

*Estados Financieros Intermedios*

**TRANSELEC S.A.**

*Santiago, Chile*  
*31 de marzo de 2016*



*Estados Financieros Intermedios*

**TRANSELEC S.A.**

*Santiago, Chile*

*Correspondiente al período terminado al 31 de marzo de 2016*

\$ : Pesos Chilenos  
M\$ : Miles de Pesos Chilenos  
UF : Unidades de Fomento  
US\$ : Dólares Estadounidenses  
MUS\$ : Miles de Dólares Estadounidenses

---

**INDICE**

	<b>Página</b>
ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADOS.....	3
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN.....	5
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO .....	7
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO .....	8
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS .....	9
1 - INFORMACION GENERAL .....	9
2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES .....	10
2.1 Bases de preparación de los Estados Financieros.....	10
2.2 Nuevos pronunciamientos contables .....	10
2.2 Nuevos pronunciamientos contables (continuación) .....	11
2.2 Nuevos pronunciamientos contables (continuación) .....	12
2.2 Nuevos pronunciamientos contables (continuación) .....	13
2.3 Transacciones en moneda extranjera.....	13
2.4 Información financiera por segmentos operativos.....	14
2.5 Propiedades, plantas y equipos .....	14
2.6 Activos intangibles .....	15
2.7 Deterioro de valor de activos no financieros .....	15
2.7 Deterioro de valor de activos no financieros (continuación) .....	16
2.8 Activos financieros .....	16
2.8 Activos financieros (continuación) .....	17
2.9 Instrumentos financieros y actividades de cobertura .....	17
2.9 Instrumentos financieros y actividades de cobertura (continuación) .....	18
2.10 Inventarios .....	19
2.11 Efectivo y equivalentes al efectivo .....	19
2.12 Capital social .....	19
2.13 Pasivos financieros .....	19
2.14 Impuesto a la renta e impuestos diferidos .....	20
2.15 Beneficio a Empleados.....	21
2.16 Provisiones.....	21
2.16 Provisiones (continuación).....	22
2.17 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes .....	22
2.18 Reconocimiento de ingresos .....	22
2.19 Arrendamientos .....	23
2.20 Distribución de dividendos .....	24
3 - POLITICA DE GESTION DE RIESGOS .....	24
3.1 Riesgo financiero .....	24
4 - ESTIMACIONES Y JUICIOS O CRITERIOS CRITICOS DE LA ADMINISTRACION .....	30
5 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.....	31
6 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR .....	31
6 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (continuación) .....	32
7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS.....	33
7.1 Saldos y transacciones con entidades relacionadas .....	33

---

7.1	Saldos y transacciones con entidades relacionadas (continuación)	34
7.2	Directorio y Gerencia de la Sociedad	35
7.3	Gastos en asesorías para el Directorio	35
7.4	Comité de Auditoría	35
7.4	Comité de Auditoría (continuación)	36
7.5	Remuneración de los miembros de la alta dirección que no son a su vez Directores	36
8	INVENTARIOS	37
9	OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, ARRIENDOS	37
9.1	Arrendos financieros por cobrar	37
9.1	Arrendos financieros por cobrar (continuación)	38
	Cuadro de Movimientos de Arrendos Financieros:	38
9.2	Arrendos operativos por pagar	38
10	ACTIVOS INTANGIBLES	39
10	ACTIVOS INTANGIBLES (continuación)	40
11	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS	40
11.1	Detalle de los rubros	40
11.1	Detalle de los rubros (continuación)	41
11.2	Reconciliación de cambios en propiedades plantas y equipos	41
11.3	Información adicional sobre propiedades, plantas y equipos	42
12	IMPUESTOS DIFERIDOS	43
12.1	Detalle de activos y pasivos por impuestos diferidos	43
12.2	Movimientos de impuesto diferido del estado de situación financiera	44
13	PASIVOS FINANCIEROS	44
13.1	Otros pasivos financieros	44
13.2	Detalle de otros pasivos financieros	45
13.3	Otros aspectos	51
14	ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	51
15	INSTRUMENTOS DERIVADOS	52
15.1	Activos y pasivos de cobertura	52
15.2	Otros antecedentes	53
15.3	Jerarquías del valor justo	53
16	INSTRUMENTOS FINANCIEROS	55
17	PROVISIONES	57
17.1	Detalle de provisiones	57
17.2	Movimiento de las provisiones	57
17.3	Litigios y arbitrajes	59
18	OBLIGACIONES POR BENEFICIOS POST EMPLEO Y OTROS BENEFICIOS	61
18.1	Detalle del rubro	61
18.2	Detalle de las obligaciones post empleo y similares	61
18.3	Balance de las obligaciones post empleo y similares	61
18.4	Gastos reconocidos en el estado de resultados	61
18.5	Hipótesis actuariales	62
18.6	Análisis de sensibilidad	62
19	PATRIMONIO NETO	63
19.1	Capital suscrito y pagado	63
19.2	Número de acciones suscritas y pagadas	63
19.3	Dividendos	63

19.4 Otras Reservas .....	64
19.5 Gestión de capital.....	64
19.5 Gestión de capital (continuación).....	65
20 - INGRESOS .....	66
20.1 Ingresos ordinarios.....	66
20.2 Otros ingresos de la operación.....	66
21 - COMPOSICION DE RESULTADOS RELEVANTES .....	66
21.1 Gastos por naturaleza.....	66
21.2 Gastos de personal .....	67
21.3 Depreciación y amortización.....	67
21.4 Resultados financieros.....	67
22 - RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS .....	68
23 - UTILIDAD POR ACCION.....	69
24 - INFORMACION POR SEGMENTO.....	70
25 - GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, OTROS ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES Y OTROS COMPROMISOS .....	71
26 - DISTRIBUCION DE PERSONAL .....	72
27 - MEDIO AMBIENTE.....	72
28 - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA .....	73
29 - HECHOS POSTERIORES .....	76

Estados Financieros Intermedios

**TRANSELEC S.A.**

31 de marzo de 2016

TRANSELEC S.A.

Estados de Situación Financiera Clasificados  
Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015  
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

ACTIVOS	Nota	31/03/2016 M\$	31/12/2015 M\$
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	(5)	25.180.839	24.156.607
Otros activos financieros	(9)	756.860	802.284
Otros activos no financieros		2.443.165	1.569.557
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(6)	50.617.369	49.874.884
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	(7)	27.531.312	12.936.861
Inventarios	(8)	28.976	33.854
Activos por impuestos corrientes		2.689.360	2.703.682
Total activo corriente		<u>109.247.881</u>	<u>92.077.729</u>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Otros activos financieros	(9)	45.592.795	50.368.953
Otros activos no financieros		3.372.341	2.975.108
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	(7)	194.503.445	205.832.822
Activos intangibles distintos de la plusvalía	(10)	178.414.756	176.820.590
Plusvalía	(10)	342.651.175	342.651.175
Propiedades, planta y equipo	(11)	1.399.164.652	1.378.500.777
Total activo no corriente		<u>2.163.699.164</u>	<u>2.157.149.425</u>
Total Activos		<u>2.272.947.045</u>	<u>2.249.227.154</u>

TRANSELEC S.A.

Estados de Situación Financiera Clasificados  
Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015  
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nota	31/03/2016 M\$	31/12/2015 M\$
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Otros pasivos financieros	(13)	183.921.325	196.684.760
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(14)	62.867.144	50.581.109
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	(17)	3.227.014	6.761.681
Otros pasivos no financieros		2.808.870	3.893.393
Total pasivo corrientes		<u>252.824.353</u>	<u>257.920.943</u>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Otros pasivos financieros	(13)	1.151.128.080	1.161.954.209
Pasivos por impuestos diferidos	(12)	37.451.304	27.564.721
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	(17)	4.511.004	4.398.855
Otros pasivos no financieros		6.640.474	6.739.867
Total pasivo no corriente		<u>1.199.730.862</u>	<u>1.200.657.652</u>
Total pasivos		<u>1.452.555.215</u>	<u>1.458.578.595</u>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital emitido	(19)	776.355.048	776.355.048
Ganancias (pérdidas) acumuladas		41.611.974	19.668.085
Otras reservas	(19)	2.424.808	(5.374.574)
Total patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		<u>820.391.830</u>	<u>790.648.559</u>
Participaciones no controladoras		-	-
Total patrimonio		<u>820.391.830</u>	<u>790.648.559</u>
Total de Patrimonio y Pasivos		<u>2.272.947.045</u>	<u>2.249.227.154</u>



TRANSELEC S.A.

**Estados de Resultados Integrales por Función**  
**Por los tres meses terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015**  
**(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))**

	Nota	31/03/2016 M\$	31/03/2015 M\$
<b>Estado de Resultados Integrales por Función</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	(20)	69.329.317	70.530.155
Costo de ventas	(21)	<u>(19.039.602)</u>	<u>(18.914.400)</u>
Ganancia bruta		50.289.715	51.615.755
Gastos de Administración	(21)	(3.151.309)	(3.596.129)
Otras ganancias (pérdidas)	(20)	1.086.175	3.737.012
Ingresos financieros	(20)	2.296.747	1.692.316
Costos financieros	(21)	(15.538.778)	(14.583.707)
Diferencias de cambio	(21)	57.641	(276.343)
Resultado por unidades de reajuste	(21)	<u>(6.080.101)</u>	<u>194.229</u>
<b>Ganancias, antes de impuestos</b>		28.960.090	38.783.133
Gasto por impuestos a las ganancias	(22)	<u>(7.016.201)</u>	<u>(9.903.091)</u>
Ganancia procedente de operaciones continuadas		<u>21.943.889</u>	<u>28.880.042</u>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
<b>Ganancia</b>		<u>21.943.889</u>	<u>28.880.042</u>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a:</b>			
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		21.943.889	28.879.951
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		-	91
<b>Ganancia</b>		<u>21.943.889</u>	<u>28.880.042</u>
<b>Ganancia por acción</b>			
<b>Ganancia por acción básica/diluida</b>			
Ganancia por acción básica/ diluida en operaciones Continuas (\$/a)	(23)	<u>21.944</u>	<u>28.880</u>
Ganancia (pérdida) por acción básica/diluida en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia por acción básica/diluida (\$/a)	(23)	<u>21.944</u>	<u>28.880</u>

TRANSELEC S.A.

Estados de Resultados Integrales por Función  
Por los tres meses terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015  
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

	31/03/2016 M\$	31/03/2015 M\$
<b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>	21.943.889	28.880.042
<b>Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>		
<b>Diferencia por conversión</b>		
Ganancias (pérdidas) por conversión, antes de impuestos	<u>(401.393)</u>	<u>(657.944)</u>
<b>Coberturas del flujo de caja</b>		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de caja	11.085.478	2.805.355
<b>Otros resultados integrales</b>		
Cálculo actuarial	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral</b>		
Impuesto a las ganancias relacionado con cobertura de inversión neta	108.376	164.486
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de caja	<u>(2.993.079)</u>	<u>(701.339)</u>
Otro resultado integral	<u>7.799.382</u>	<u>1.610.558</u>
Total resultado integral	<u>29.743.271</u>	<u>30.490.600</u>
<b>Resultado integral atribuible a</b>		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	29.743.271	30.490.509
Resultado integral atribuible a participaciones no controladora	<u>-</u>	<u>91</u>
Total resultado integral	<u>29.743.271</u>	<u>30.490.600</u>

TRANSELEC S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto  
Por los tres meses terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015  
(Expresado en miles de pesos chilenos (M\$))

	Capital emitido	Reserva por diferencias de cambio por conversión	Reserva de coberturas de flujos de caja	Otras reservas	Total reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo inicial al 01.01.2016</b>	776.355.048	4.695.618	(9.755.438)	(314.754)	(5.374.574)	19.668.085	790.648.559	-	790.648.559
Cambios en patrimonio									
Resultado integral									
Ganancia	-	-	-	-	-	21.943.889	21.943.889	-	21.943.889
Otro resultado integral	-	(293.017)	8.092.399	-	7.799.382	-	7.799.382	-	7.799.382
Total Resultado integral	-	(293.017)	8.092.399	-	7.799.382	21.943.889	29.743.271	-	29.743.271
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en el patrimonio	-	(293.017)	8.029.399	-	7.799.382	21.943.889	29.743.271	-	29.743.271
<b>Saldo final al 31/03/2016 (Nota 19)</b>	776.355.048	4.402.601	(1.663.039)	(314.754)	2.424.808	41.611.974	820.391.830	-	820.391.830
	Capital emitido	Reserva por diferencias de cambio por conversión	Reserva de cobertura de flujos de caja	Otras reservas	Total otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo inicial al 01.01.2015</b>	776.355.048	4.915.612	36.680	(323.377)	4.628.915	24.238.710	805.222.673	29.175	805.251.848
Cambios en patrimonio									
Resultado integral									
Ganancia	-	-	-	-	-	28.879.951	28.879.951	91	28.880.042
Otro resultado integral	-	(493.458)	2.104.016	-	1.610.558	-	1.610.558	-	1.610.558
Total Resultado integral	-	(493.458)	2.104.016	-	1.610.558	28.879.951	30.490.509	91	30.490.509
Dividendos	-	-	-	-	-	(24.845.230)	(24.845.230)	-	(24.845.230)
Resultado Of. C. 856 SVS, Reforma Tributaria, Ley 20.780 (Nota 22)	-	-	-	-	-	(39.253)	(39.253)	-	(39.253)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	504.544	504.544	968	505.512
Total de cambios en el patrimonio	-	(493.458)	2.104.016	-	1.610.558	4.500.012	6.110.570	1.059	6.111.629
<b>Saldo final al 31/03/2015 (Nota 19)</b>	776.355.048	4.422.154	2.140.696	(323.377)	6.239.473	28.738.722	811.333.243	30.234	811.363.477

Las notas adjuntas números 1 al 29 forman parte integral de estos estados financieros

TRANSELEC S.A.

Estados de flujos de efectivo  
Por los tres meses terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

Estado de Flujos de Efectivo – método directo	31/03/2016 M\$	31/03/2015 M\$
<b>Flujos de Efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Operación</b>		
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	106.547.730	87.539.511
Otros cobros por actividades de operación	273.556	334.207
<b>Clases de pagos</b>		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(31.507.885)	(36.430.198)
Otros pagos por actividades de operación	(370.772)	(199.603)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(5.699.449)	(5.404.373)
Intereses pagados	(18.382.098)	(16.694.261)
Intereses recibidos	231.918	372.915
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	-	(431.991)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	<b>51.093.000</b>	<b>29.086.207</b>
<b>Flujos de Efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Inversión</b>		
Flujo de efectivo utilizado para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		
Compras de propiedades, planta y equipo	(38.056.028)	(21.307.511)
Importe procedente de la venta de propiedades, plantas y equipos	762.642	1.580
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	-	(384.143)
Préstamo a entidades relacionadas	(12.644.751)	(45.928.010)
Cobro a entidades relacionadas	17.474	-
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	<b>(49.920.663)</b>	<b>(67.618.084)</b>
<b>Flujos de Efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Financiación</b>		
Pago de Préstamos	-	(340.860)
Otros desembolsos (entradas)	(148.105)	202.289
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	<b>(148.105)</b>	<b>(138.571)</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	1.024.232	(38.670.448)
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Período (Nota 5)</b>	24.156.607	65.913.009
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final (Nota 5)</b>	<b>25.180.839</b>	<b>27.242.561</b>

**TRANSELEC S.A.**

**Notas a los Estados Financieros  
31 de marzo de 2016  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))**

---

**1 - INFORMACION GENERAL**

Rentas Eléctricas III Limitada se constituyó como Sociedad de responsabilidad limitada, por escritura pública el 6 de junio de 2006. Según escritura pública de fecha 9 de mayo de 2007, la Sociedad adquirió a Transelec Holdings Rentas Limitada 100 acciones correspondiente al 0,01% del capital accionario de Transelec S.A. (ex-Nueva Transelec S.A.), concentrando el 100% de la propiedad. Con lo anterior se produjo la fusión por absorción quedando radicados en la Sociedad, los activos, pasivos, derechos y obligaciones de Transelec S.A. (ex-Nueva Transelec S.A.). De esta forma, la Sociedad asumió directamente la operación del negocio de transmisión eléctrica anteriormente desarrollado por la referida filial.

Con fecha 26 de marzo de 2007 se produjo la transformación a sociedad anónima, cambiando su razón social a Rentas Eléctricas III S.A. estableciéndose desde esa fecha como sociedad anónima y el 30 de junio de 2007 cambió su razón social a su actual Transelec S.A. (en adelante “la Compañía”, “la Sociedad” o “Transelec”).

La Sociedad con fecha 16 de mayo de 2007, ha sido inscrita, bajo el N° 974, en el Registro de Valores que lleva la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) y está sujeta a la fiscalización de la SVS. Asimismo y conjuntamente inscribió la cantidad de 1.000.000 acciones que corresponde al total de las acciones emitidas, suscritas y pagadas.

Con fecha 01 de diciembre de 2014, Transelec S.A., absorbió la filial Transelec Norte S.A. mediante adquisición del 0.01% de las acciones de Transelec Norte S.A. de propiedad de Transelec Holdings Rentas Limitada, pasando así a ser dueño del 100% de sus acciones.

Con fecha 01 de septiembre de 2015, Transelec S.A., absorbió la filial Inversiones Eléctricas Transam Chile Ltda., la cual con fecha 01 de agosto de 2015 había absorbido a sus filiales: Transmisora Huepil Ltda., Transmisora Abenor Ltda. y Transmisora Araucana de Electricidad Ltda. Mediante la adquisición del complemento de la inversión lo que completa un 100% de la propiedad, en los procesos de absorción mencionados anteriormente.

A contar del 01 de septiembre de 2015 debido a las absorciones mencionadas anteriormente, los Estados Financieros de Transelec S.A y filiales (Consolidado) pasaron a ser Estados Financieros individuales.

Su domicilio social se encuentra en calle Orinoco N°90, piso 14, comuna Las Condes, ciudad de Santiago en la República de Chile.

La Sociedad tiene por objeto exclusivo explotar y desarrollar sistemas eléctricos, de su propiedad o de terceros, destinados al transporte o transmisión de energía eléctrica, pudiendo para tales efectos obtener, adquirir y gozar las concesiones y permisos respectivos y ejercer todos los derechos y facultades que la legislación vigente confiera a las empresas eléctricas. Se comprende en el objeto social la comercialización de la capacidad de transporte de líneas y de transformación de las subestaciones y equipos asociados a ellas, con el objeto de que las centrales generadoras, tanto nacionales como extranjeras, puedan transmitir la energía eléctrica que producen y llegar hasta sus centros de consumo; la prestación de servicios de consultoría en las especialidades de la ingeniería y de la gestión de empresas relacionadas con su objeto exclusivo; y el desarrollo de otras actividades comerciales e industriales que se relacionen con el aprovechamiento de la infraestructura destinada a la transmisión eléctrica. En el cumplimiento de su objeto social, la Sociedad podrá actuar directamente o a través de sociedades filiales o coligadas, tanto en el país como en el extranjero.

La Compañía está controlada por Transelec Holdings Rentas Limitada en forma directa, y en forma indirecta por ETC Holdings Ltd.

Los estados financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015, fueron aprobados por su Directorio en sesión celebrada el día 9 de marzo de 2016 y, posteriormente presentados a la Junta Ordinaria de Accionistas con fecha 28 de abril de 2016 quien aprobó los mismos.

La emisión de estos estados financieros correspondientes al 31 de marzo de 2016 fue aprobada por el Directorio en Sesión Ordinaria N° 139 del 18 de mayo de 2016.

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros  
31 de marzo de 2016  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

---

## 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido diseñadas en base a las IFRS vigentes al 31 de marzo de 2016 y han sido aplicadas uniformemente en los períodos presentados.

### 2.1 Bases de preparación de los Estados Financieros

Los presentes estados financieros al 31 de marzo de 2016 han sido formulados de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros ("SVS"), las cuales se componen de las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") y por lo establecido en el Oficio Circular N° 856 del 17 de octubre de 2014 que instruye a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780 más Normas específicas dictadas por la SVS. Consecuentemente, estos estados financieros no han sido preparados de acuerdo a las NIIF.

Los presentes estados financieros han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Compañía.

Las cifras de estos estados financieros y sus notas se encuentran expresadas en miles de pesos chilenos.

En la preparación de estos estados financieros se han utilizado determinadas estimaciones contables críticas para cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos y gastos. IFRS también requiere que la Gerencia ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de Transelec. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o áreas en las que los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros se describen en la Nota N° 4.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Administración de la Compañía.

Las políticas contables adoptadas en la preparación de los estados financieros son consistentes con las aplicadas en la preparación de los estados financieros anuales de la Compañía correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, excepto por la adopción de nuevas normas e interpretaciones en vigor a partir del 1 enero de 2016.

La Compañía realizó reclasificaciones a sus estados financieros respecto a saldos que afectan el año 2015. Sin embargo estas reclasificaciones no tienen un efecto significativo ya que son realizadas dentro del rubro no corriente de los activos.

### 2.2 Nuevos pronunciamientos contables

Las normas e interpretaciones, así como las mejoras y modificaciones a IFRS, que han sido emitidas, pero aún no han entrado en vigencia a la fecha de estos estados financieros, se encuentran detalladas a continuación. La Compañía no ha aplicado estas normas en forma anticipada:

	Nuevas Normas	Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 9	Instrumentos Financieros	1 de enero de 2018
IFRS 15	Ingresos procedentes de Contratos con Clientes	1 de enero de 2018
IFRS 16	Arrendamientos	1 de enero de 2019

## 2.2 Nuevos pronunciamientos contables (continuación)

### Nuevas Normas

#### IFRS 9 - “Instrumentos Financieros”

En julio de 2014 fue emitida la versión final de IFRS 9 Instrumentos Financieros, reuniendo todas las fases del proyecto del IASB para reemplazar IAS 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición. Esta norma incluye nuevos requerimientos basados en principios para la clasificación y medición, introduce un modelo “más prospectivo” de pérdidas crediticias esperadas para la contabilidad del deterioro y un enfoque sustancialmente reformado para la contabilidad de coberturas. Las entidades también tendrán la opción de aplicar en forma anticipada la contabilidad de ganancias y pérdidas por cambios de valor justo relacionados con el “riesgo crediticio propio” para los pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados, sin aplicar los otros requerimientos de IFRS 9. La norma será de aplicación obligatoria para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía se encuentra evaluando el impacto que podría generar la mencionada norma.

#### IFRS 15 - “Ingresos procedentes de Contratos con Clientes”

IFRS 15 Ingresos procedentes de Contratos con Clientes, emitida en mayo de 2014, es una nueva norma que es aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros. Se trata de un proyecto conjunto con el FASB para eliminar diferencias en el reconocimiento de ingresos entre IFRS y US GAAP. Esta nueva norma pretende mejorar las inconsistencias y debilidades de IAS 18 y proporcionar un modelo que facilitará la comparabilidad de compañías de diferentes industrias y regiones. Proporciona un nuevo modelo para el reconocimiento de ingresos y requerimientos más detallados para contratos con elementos múltiples. Además requiere revelaciones más detalladas. La norma será de aplicación obligatoria para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada.

A la fecha la Compañía está evaluando los impactos que podría generar la modificación.

#### IFRS 16 - “Arrendamientos”

En el mes de enero de 2016, el IASB ha emitido IFRS 16 Arrendamientos. IFRS 16 establece la definición de un contrato de arrendamiento y especifica el tratamiento contable de los activos y pasivos originados por estos contratos desde el punto de vista del arrendador y arrendatario. La nueva norma no difiere significativamente de la norma que la precede, IAS 17 Arrendamientos, con respecto al tratamiento contable desde el punto de vista del arrendador. Sin embargo, desde el punto de vista del arrendatario, la nueva norma requiere el reconocimiento de activos y pasivos para la mayoría de los contratos de arrendamientos. IFRS 16 será de aplicación obligatoria para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019. La aplicación temprana se encuentra permitida si ésta es adoptada en conjunto con IFRS 15 Ingresos procedentes de Contratos con Clientes.

A la fecha la Compañía está evaluando los impactos que podría generar la modificación.

## 2.2 Nuevos pronunciamientos contables (continuación)

### Mejoras y Modificaciones

	Mejoras y Modificaciones	Fecha de aplicación obligatoria
IAS 7	Estado de flujos de efectivo	1 de enero de 2017
IAS 12	Impuesto a las ganancias	1 de enero de 2017
IAS 28	Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	Por determinar
IFRS 10	Estados Financieros Consolidados	Por determinar

#### IAS 7 - “Estado de flujos de efectivo”

Las modificaciones a IAS 7 Estado de Flujos de efectivo, emitidas en enero de 2016 como parte del proyecto de Iniciativa de Revelaciones, requieren que una entidad revele información que permita a los usuarios de los Estados Financieros evaluar los cambios en las obligaciones derivadas de las actividades de financiación, incluyendo tanto los cambios derivados de los flujos de efectivo y los cambios que no son en efectivo. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada modificación.

#### IAS 12 - “Impuesto a las ganancias”

Estas modificaciones, emitidas por el IASB en enero de 2016, aclaran como registrar los activos por impuestos diferidos correspondientes a los instrumentos de deuda medidos al valor razonable. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2017. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada modificación.

#### IAS 28 - “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”, IFRS 10 “Estados Financieros Consolidados”

Las enmiendas a IFRS 10 Estados Financieros e IAS 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (2011) abordan una inconsistencia reconocida entre los requerimientos de IFRS 10 y los de IAS 28 (2011) en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Las enmiendas, emitidas en septiembre de 2014, establecen que cuando la transacción involucra un negocio (tanto cuando se encuentra en una filial o no) se reconoce una ganancia o una pérdida completa. Se reconoce una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso cuando los activos se encuentran en una filial. La fecha de aplicación obligatoria de estas modificaciones está por determinarse debido a que el IASB planea una investigación profunda que pueda resultar en una simplificación de contabilidad de asociadas y negocios conjuntos. Se permite la adopción inmediata.

La Compañía evaluó el posible impacto que podría generar esta nueva norma, concluyendo que no afectara significativamente sus estados financieros.



## 2.2 Nuevos pronunciamientos contables (continuación)

### IFRS 10 - “Estados Financieros”, IFRS 12 “Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades”, IAS 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”

Las modificaciones a IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28 introducen clarificaciones menores acerca de los requerimientos para la contabilización de entidades de inversión. Además, estas enmiendas proporcionan un alivio en ciertas circunstancias, lo que reducirá el costo de aplicar estas normas. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía evaluó el posible impacto que podría generar esta nueva norma, concluyendo que no afectará significativamente sus estados financieros.

## 2.3 Transacciones en moneda extranjera

### 2.3.1 Moneda funcional y de presentación

La Sociedad ha determinado que su moneda funcional es el peso chileno. Los estados financieros son presentados en pesos chilenos.

### 2.3.2 Transacciones y saldos

Las operaciones que realiza cada Sociedad en una moneda distinta de su moneda funcional se registran a los tipos de cambio vigentes en el momento de la transacción. Durante el período, las diferencias que se producen entre el tipo de cambio contabilizado y el que se encuentra vigente a la fecha de cobro o pago se registran como diferencias de cambio en el estado de resultados. Asimismo, al cierre de cada período, la conversión de los saldos a cobrar o a pagar en una moneda distinta de la moneda funcional, se realiza al tipo de cambio de cierre. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados, excepto que corresponda su diferimiento en el patrimonio neto, como es el caso de las derivadas de estrategias de coberturas de flujos de caja y coberturas de inversiones netas.

Transelec mantuvo coberturas de flujos de caja de parte de sus ingresos que están expresados en dólares y una cobertura de la inversión neta en su filial Inversiones Eléctricas Transam Chile Ltda., hasta el momento de su fusión.

### 2.3.3 Tipos de cambio

Al cierre del ejercicio los activos y pasivos en moneda extranjera y aquellos pactados en unidades de fomento han sido convertidos a pesos Chilenos de acuerdo a las siguientes paridades:

Moneda o unidad de indexación	Pesos por unidad	
	31.03.2016	31.12.2015
Unidad de Fomento	25.812,05	25.629,09
Dólar estadounidense	669,80	710,16
Euro	762,26	774,61

## 2.4 Información financiera por segmentos operativos

La Sociedad gestiona su operación y presenta la información en los estados financieros sobre la base de un único segmento operativo Transmisión de energía eléctrica.

## 2.5 Propiedades, plantas y equipos

Las Propiedades, Plantas y Equipos se valoran a su costo de adquisición, neto de su correspondiente depreciación acumulada y de las pérdidas por deterioro acumuladas que haya experimentado. Adicionalmente al precio pagado por la adquisición de cada elemento, el costo también incluye, en su caso, los siguientes conceptos:

- (a) Todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la Administración.
- (b) Los gastos financieros devengados durante el período de construcción que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de activos calificados, que son aquellos que requieren de un período de tiempo sustancial antes de estar listos para su uso, son activados. La tasa de interés utilizada es la correspondiente al financiamiento específico o, de no existir, la tasa media de financiamiento de la Sociedad que realiza la inversión.
- (c) Los desembolsos futuros a los que Transelec deberá hacer frente en relación con el cierre de sus instalaciones se incorporan al valor del activo por el valor actualizado, reconociendo contablemente la correspondiente provisión. Anualmente se revisa tanto la existencia de este tipo de obligaciones como también la estimación sobre los mencionados desembolsos futuros, aumentando o disminuyendo el valor del activo en función de los resultados de dicha estimación.

Las obras en curso se traspasan a activos en explotación una vez finalizado el período de prueba cuando se encuentran disponibles para su uso, a partir de cuyo momento comienza su depreciación.

Los costos de ampliación, modernización o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un alargamiento de la vida útil de los bienes se capitalizan como mayor costo de los correspondientes bienes. Las sustituciones o renovaciones de elementos completos que aumentan la vida útil del bien, o su capacidad económica, se registran como mayor valor de los respectivos bienes, con el consiguiente retiro contable de los elementos sustituidos o renovados. Los gastos periódicos de mantenimiento, conservación y reparación, se registran directamente en resultados como costo del período en que se incurren.

Las Propiedades, Plantas y Equipos, neto en su caso del valor residual del mismo, se deprecian distribuyendo linealmente el costo de los diferentes elementos que lo componen entre los años de vida útil estimada, que constituyen el período en el que las sociedades esperan utilizarlos. La vida útil de los bienes del activo fijo y valores residuales se revisan anualmente. Los terrenos tienen vida útil indefinida y no se deprecian. A continuación se presentan los períodos de vida útil utilizados para determinar depreciación de las principales clases de activos:

Rubros	Intervalo de vida útil estimada	
	Mínimo	Máximo
Construcciones y obras de infraestructura	20	50
Maquinarias y equipos	15	40
Otros activos	3	15

## **2.6 Activos intangibles**

### **2.6.1 Plusvalía**

La plusvalía representa el exceso de costo de adquisición sobre el valor justo de los activos netos adquiridos en una combinación de negocios. La plusvalía comprada no es amortizada, sino que al cierre de cada ejercicio económico y cuando hay indicios de deterior se procede a efectuar una prueba de deterioro de valor. A los efectos de la realización de la prueba de deterioro, la plusvalía adquirida en una combinación de negocios, se asigna desde la fecha de la adquisición, a las unidades generadoras de efectivo que se espera sean beneficiadas de dicha combinación.

Durante los períodos cubiertos por estos estados financieros no se identificó deterioro de la plusvalía.

### **2.6.2 Servidumbres**

Los derechos de servidumbre se presentan a costo histórico. Dichos derechos no tienen una vida útil definida, por lo cual no están afectos a amortización. Sin embargo, la vida útil indefinida es objeto de revisión en cada ejercicio para el que se presente información, para determinar si la consideración de vida útil indefinida sigue siendo aplicable. Estos activos se someten anualmente a pruebas de deterioro o en cualquier momento en el que exista un indicio de deterioro de valor.

### **2.6.3 Programas informáticos**

Las licencias para programas informáticos adquiridas, se capitalizan sobre la base de los costos en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costos se amortizan en forma lineal durante sus vidas útiles estimadas entre tres y cinco años.

Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costos directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por la Sociedad, y que es probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costos durante más de un año, se reconocen como activos intangibles y su amortización se registra en el Estado de Resultados bajo el rubro costo de ventas.

## **2.7 Deterioro de valor de activos no financieros**

Los activos que tienen una vida útil indefinida, por ejemplo las servidumbres, no están sujetos a depreciación o amortización y se someten anualmente a pruebas de deterioro del valor. Los activos sujetos a depreciación o amortización se someten a pruebas de deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable.

Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre importe recuperable.

El monto recuperable es el mayor entre el valor justo menos el costo necesario para la venta y el valor en uso, entendiendo por éste el valor actual de los flujos de caja futuros estimados.

Las pérdidas por deterioro de las operaciones continuadas se reconocen en el estado de resultados en las categorías de gastos acorde con la función de los activos deteriorados.

Los activos no financieros distintos de la plusvalía comprada, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de cierre por si se hubieran producido reversiones de la pérdida, en cuyo caso el reverso no podrá ser superior al monto originalmente deteriorado menos su depreciación acumulada. Los reversos son reconocidos en el estado de resultados.

---

## 2.7 Deterioro de valor de activos no financieros (continuación)

El deterioro de la plusvalía no se reversa.

La prueba de deterioro de plusvalía y activos intangibles con vidas útiles indefinidas se realiza al 30 de noviembre de cada año.

Al 31 de marzo no han existido indicios de deterioro de valor, sin embargo, existieron pérdidas por deterioro durante el año.

## 2.8 Activos financieros

En el momento de reconocimiento inicial la Compañía valoriza todos sus activos financieros, a valor justo y los clasifica en cuatro categorías:

- **Deudores por ventas y Otras cuentas por cobrar, incluyendo Cuentas por cobrar a empresas relacionadas:** son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no se negocian en un mercado activo. Después de su reconocimiento inicial estos activos se registran a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.
- **Inversiones mantenidas hasta su vencimiento:** son aquellos instrumentos no derivados con pagos fijos o determinables y fechas fijas de vencimiento y las que la Compañía tiene intención y capacidad de mantener hasta su vencimiento. En las fechas posteriores a su reconocimiento inicial se contabilizan al costo amortizado según se ha definido en el párrafo anterior.
- **Activos financieros registrados a valor justo con cambios en resultados:** incluye la cartera de negociación y aquellos activos financieros que han sido designados como tales en el momento de su reconocimiento inicial y que se gestionan y evalúan según el criterio de valor justo. Se valorizan en el estado de situación financiera por su valor justo y las variaciones en su valor se registran directamente en resultados en el momento que ocurren.
- **Inversiones disponibles para la venta:** son los activos financieros que se designan específicamente como disponibles para la venta o aquellos que no encajan dentro de las tres categorías anteriores, correspondiéndose casi en su totalidad a inversiones financieras en capital. Estas inversiones figuran en el estado de situación financiera por su valor justo cuando es posible determinarlo de forma fiable. En el caso de participaciones en sociedades no cotizadas, normalmente el valor de mercado no es posible determinarlo de forma fiable, por lo que, cuando se da esta circunstancia, se valoran por su costo de adquisición o por un monto inferior si existe evidencia de su deterioro. Las variaciones del valor justo, netas de su efecto fiscal, se registran con cargo o abono a una Reserva del Patrimonio Neto denominada "Activos financieros disponibles para la venta", hasta el momento en que se produce la enajenación de estas inversiones, momento en el que el monto acumulado en este rubro referente a dichas inversiones es imputado íntegramente en el estado de resultados. En caso de que el valor justo sea inferior al costo de adquisición, si existe una evidencia objetiva de que el activo ha sufrido un deterioro que no pueda considerarse temporal, la diferencia se registra directamente en el estado de resultados.

Las compras y ventas de activos financieros se contabilizan utilizando la fecha de negociación.

Los activos financieros son eliminados (dados de baja) cuando, y sólo cuando: expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero.

Se evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro.

## **2.8 Activos financieros (continuación)**

Un activo financiero o un grupo de activos financieros se considera deteriorado si, y sólo si, existe una evidencia objetiva de deterioro como consecuencia de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese hecho tiene un impacto en los flujos de caja futuros estimados del activo financiero o grupo de activos financieros que pueden calcularse de manera fiable. Los indicadores de deterioro incluyen, entre otros, indicaciones de que los deudores o un grupo de deudores están experimentando dificultades financieras significativas, impagos o retrasos en pagos de intereses o principal, la probabilidad de que sufra quiebra u otra reorganización financiera y cuando los datos observables indican que existe una disminución de los flujos de caja futuros estimados, tales como por ejemplo los atrasos de pago.

Para los activos financieros valorizados a costo amortizado la cuantía de la pérdida por deterioro se mide como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de caja futuros estimados. El valor en libros del activo se reduce mediante el uso de una cuenta de provisión y el importe de la pérdida se reconoce en estado de resultados. Si, en un período posterior, el importe de la pérdida estimada aumenta o disminuye a causa de un acontecimiento producido después de que el deterioro fue reconocido, la pérdida por deterioro reconocida previamente se aumenta o se reduce ajustando la cuenta de la provisión. Si el castigo se recupera posteriormente, la recuperación se reconoce en el estado de resultados.

En el caso de títulos de capital clasificados como disponibles para la venta, para determinar si los títulos han sufrido pérdidas por deterioro se considerará si ha tenido lugar un descenso significativo o prolongado en el valor justo de los títulos por debajo de su costo. Si existe cualquier evidencia de este tipo para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada determinada como la diferencia entre el costo de adquisición y el valor justo corriente, menos cualquier pérdida por deterioro del valor en ese activo financiero previamente reconocida en las pérdidas o ganancias se elimina del patrimonio y se reconoce en el estado de resultados. Las pérdidas por deterioro del valor reconocidas en el estado de resultados por instrumentos de patrimonio no se revierten a través del estado de resultados.

## **2.9 Instrumentos financieros y actividades de cobertura**

La Sociedad mantiene instrumentos derivados y no derivados para gestionar su exposición al riesgo de tipo de cambio (ver Nota 15).

Los derivados se reconocen inicialmente al valor justo en la fecha en que se ha efectuado el contrato de derivados y posteriormente se vuelven a valorar a su valor justo al final de cada período. Las ganancias o pérdidas que se producen por variaciones de esos valores justos son reconocidas en los estados de resultados integrales a menos que el derivado sea designado como instrumento de cobertura, donde el reconocimiento de ganancia o pérdida depende de la naturaleza de la relación de cobertura.

Los tipos de coberturas son las siguientes:

- Cobertura del valor justo.
- Cobertura de flujos de caja.
- Cobertura de una inversión neta en una operación en el extranjero (cobertura de una inversión neta).

## 2.9 Instrumentos financieros y actividades de cobertura (continuación)

La Sociedad documenta al inicio de la transacción la relación existente entre los instrumentos de cobertura y las partidas cubiertas, así como sus objetivos para la gestión del riesgo y la estrategia para manejar varias transacciones de cobertura. La Sociedad también documenta su evaluación, tanto al inicio como sobre una base continua, de si los instrumentos de cobertura que se utilizan en las transacciones de cobertura son altamente efectivos para compensar los cambios en el valor justo o en los flujos de caja de las partidas cubiertas.

Un derivado es presentado como un activo o pasivo no corriente si el plazo de vencimiento de este instrumento es de más de 12 meses y no se espera que se realice dentro de 12 meses. Los otros derivados se presentan como activos o pasivos corrientes.

### 2.9.1 Cobertura del valor justo

Los cambios en el valor justo de derivados que se designan y califican como coberturas del valor justo se registran en el estado de resultados, junto con cualquier cambio en el valor justo del activo o pasivo cubierto que sea atribuible al riesgo cubierto.

La Sociedad no ha utilizado coberturas de valor justo en los períodos presentados.

### 2.9.2 Cobertura de flujos de caja

Los cambios en el valor justo de los derivados se registran, en la parte en que dichas coberturas son efectivas, en una reserva del Patrimonio denominada “cobertura de flujos de caja”. La pérdida o ganancia acumulada en dicho rubro se traspaasa al estado de resultados en la medida que el subyacente tiene impacto en el estado de resultados por el riesgo cubierto, neteando dicho efecto en el mismo rubro del estado de resultados. Los resultados correspondientes a la parte ineficaz de las coberturas se registran directamente en el estado de resultados. Una cobertura se considera altamente efectiva cuando los cambios en el valor justo o en los flujos de caja del subyacente directamente atribuibles al riesgo cubierto, se compensan con los cambios en el valor justo o en los flujos de caja del instrumento de cobertura, con una efectividad comprendida en un rango de 80%-125%.

La contabilidad de cobertura se discontinúa cuando la Sociedad revoca la relación del instrumento de cobertura y la partida protegida o cuando la partida protegida expira o es vendida, terminada, o ejercida, o cuando está ya no tiene derecho a la contabilidad de cobertura. Cualquier ganancia o pérdida acumulada reconocida en patrimonio permanece en patrimonio y se reconocerá cuando la transacción prevista se reconozca finalmente en el estado de resultados.

### 2.9.3 Cobertura de inversión neta

Las coberturas de inversión neta en operaciones extranjeras son contabilizadas similarmente a las coberturas de flujos de caja. Las diferencias de cambio originadas por una inversión neta en una entidad extranjera y las derivadas de la operación de cobertura deben ser registradas en una reserva del Patrimonio, bajo el rubro Otras reservas hasta que se produzca la enajenación de la inversión. Las ganancias o pérdidas relacionadas con la porción inefectiva son reconocidas inmediatamente en el estado de resultados dentro de la línea “Otras ganancias / (pérdidas)”. La Compañía aplicaba hasta el 01 de septiembre de 2015 la cobertura de la inversión neta en el consolidado de su filial Inversiones Eléctricas Transam Chile Ltda., que tiene moneda funcional dólar, la cual fue absorbida con mencionada fecha.

---

#### **2.9.4 Derivados que no son registrados como contabilidad de cobertura**

Determinados derivados no se registran bajo la modalidad de contabilidad de cobertura y se reconocen como instrumentos a valor justo con cambios en resultados. Los cambios en el valor justo de cualquier instrumento derivado registrado de esta manera se reconocen inmediatamente en el estado de resultados dentro de costos o ingresos financieros.

#### **2.9.5 Derivados implícitos**

Los derivados implícitos en otros instrumentos financieros u otros contratos son tratados como derivados, cuando sus riesgos y características no están estrechamente relacionados con los contratos principales y los contratos principales no son medidos a valor justo con cambios en resultados. En el caso de no estar estrechamente relacionados son registrados por separado y las variaciones del valor se registran con cargo a resultado.

En los períodos presentados en estos estados financieros no se identificaron contratos que cumplieran con las características de derivados implícitos.

#### **2.10 Inventarios**

Las existencias se valoran al precio medio ponderado de adquisición o valor neto de realización si éste es inferior.

#### **2.11 Efectivo y equivalentes al efectivo**

Bajo este rubro del estado de situación financiera se registra el efectivo en caja, depósitos a plazo y otras inversiones a corto plazo de alta liquidez que son rápidamente realizables en caja dentro de un plazo no superior a tres meses y que no tienen riesgo de cambios de su valor. El saldo en este rubro no difiere del presentado en el estado de flujos de efectivo.

#### **2.12 Capital social**

El capital social está representado por acciones ordinarias de una sola clase y un voto por acción. Los costos incrementales directamente atribuibles a la emisión de nuevas acciones se presentan en el patrimonio neto como una deducción, neta de impuestos, de los ingresos obtenidos.

#### **2.13 Pasivos financieros**

Todos los pasivos financieros son reconocidos inicialmente por su valor justo y en el caso de los préstamos incluyen también los costos de transacción directamente atribuibles.

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Los préstamos, obligaciones con el público y pasivos financieros de naturaleza similar se reconocen inicialmente a su valor justo, neto de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, se valorizan a su costo amortizado y cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método de la tasa de interés efectiva.

#### **2.14 Impuesto a la renta e impuestos diferidos**

El resultado por impuesto a las ganancias del ejercicio, se determina como la suma del impuesto corriente que resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del ejercicio, una vez aplicadas las deducciones que tributariamente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos tributarios, tanto por pérdidas tributarias como por deducciones.

Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base tributaria generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo, que se calculan utilizando las tasas impositivas que se espera estén en vigor cuando los activos se realicen y pasivos se liquiden.

El impuesto corriente y las variaciones en los impuestos diferidos de activo o pasivo que no provengan de combinaciones de negocio, se registran en resultados o en rubros de patrimonio neto en el estado de situación financiera, en función de donde se hayan registrado las ganancias o pérdidas que lo hayan originado.

Los activos por impuestos diferidos y créditos tributarios se reconocen únicamente cuando se considera probable que existan ganancias tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias y hacer efectivos los créditos tributarios.

El importe en libros de los activos por impuestos diferidos se revisa en cada fecha de presentación de estados financieros y se reduce en la medida en que ya no es probable que suficientes ganancias tributarias estén disponibles para que todos o parte de los activos por impuestos diferidos sean utilizados. Activos por impuestos diferidos no reconocidos, también son revisados en cada fecha de cierre y se reconocen en la medida en que sea probable que los beneficios imponibles futuros permitan que el activo por impuestos diferidos sea recuperado.

Se reconocen pasivos por impuestos diferidos para todas las diferencias temporarias, excepto aquellas derivadas del reconocimiento inicial de plusvalías compradas y de aquellas cuyo origen está dado por la valorización de las inversiones en filiales, asociadas y entidades bajo control conjunto, en las cuales Transelec pueda controlar la reversión de las mismas y es probable que no se reviertan en un futuro previsible.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se valorizan a las tasas de impuesto que se espera sean aplicables en el período en el que el activo se realice o el pasivo se liquide, basándose en las tasas (y leyes) tributarias que hayan sido aprobadas o prácticamente aprobadas a la fecha del balance general.

La Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), en virtud de sus atribuciones, con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas a registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio, las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780. Lo anterior cambio el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.



## 2.15 Beneficio a Empleados

### 2.15.1 Indemnización por años de servicio (“IAS”)

La Sociedad reconoce el gasto por vacaciones del personal mediante el método del devengo. Este beneficio corresponde a todo el personal y equivale a un importe fijo según los contratos particulares de cada trabajador.

Este beneficio es registrado a su valor nominal.

La Sociedad constituye pasivos por obligaciones por indemnizaciones por cese de servicios del personal para sus trabajadores, en base a lo estipulado en los contratos colectivos e individuales del personal. Si este beneficio se encuentra pactado, la obligación se trata, de acuerdo con IAS 19, de la misma manera que los planes de beneficios definidos y es registrada mediante el método de la unidad de crédito proyectada.

Los planes de beneficios definidos definen el monto de beneficio que recibirá un empleado al momento estimado de goce, el que usualmente depende de uno o más factores, tales como, edad del empleado, rotación, años de servicio y compensación.

El pasivo reconocido en el estado de situación financiera representa el valor presente de la obligación del beneficio definido más/menos los ajustes por ganancias o pérdidas actuariales no reconocidas y los costos por servicios pasados. El valor presente de la obligación de beneficio definido se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando las tasas de interés de BCU (Tasa de los bonos del Banco Central de Chile en unidades de fomento) denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de vencimiento de la obligación por IAS.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se registran en otros resultados integrales.

### 2.15.2 Participación en las utilidades

La Sociedad reconoce un pasivo y un gasto por participación en las utilidades en base a contratos colectivos e individuales de sus trabajadores, como también de los ejecutivos, sobre la base de una fórmula que toma en cuenta la utilidad atribuible a los accionistas de la Compañía después de ciertos ajustes. Transelec reconoce una provisión cuando está obligado contractualmente o cuando existe una práctica del pasado que ha creado una obligación constructiva.

## 2.16 Provisiones

Las provisiones para restauraciones medioambientales, retiro de activos, costos de reestructuración, contratos onerosos, litigios y otras contingencias se reconocen cuando:

- la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;
- es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación;
- el importe puede ser estimado de forma fiable.

## **2.16 Provisiones (continuación)**

Las provisiones se valoran por el valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando la mejor estimación de la Sociedad. La tasa de descuento utilizada para determinar el valor actual refleja las evaluaciones actuales del mercado, en la fecha del balance, del valor del dinero en el tiempo, así como el riesgo específico relacionado con el pasivo en particular, de corresponder. El incremento en la provisión por el paso del tiempo se reconoce en el rubro gasto por intereses.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, Transelec no tiene obligaciones de constituir provisión para restauración ambiental.

## **2.17 Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes**

En el estado de situación financiera los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período.

En el caso que existiese obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo esté asegurado a discreción de la Sociedad, mediante contratos de crédito disponibles de forma incondicional con vencimiento a largo plazo, podrían clasificarse como pasivos no corrientes.

## **2.18 Reconocimiento de ingresos**

El marco legal que rige el negocio de la transmisión eléctrica en Chile se norma por el DFL N°4/2006, que Fija el Texto Refundido, Coordinado y Sistematizado del Decreto con Fuerza de Ley N°1, de Minería, de 1982, Ley General de Servicios Eléctricos (DFL(M) N° 1/82) y sus posteriores modificaciones, que incluye la Ley 19.940 (Ley Corta I), promulgada el 13 de marzo de 2004, la ley 20.018 (Ley Corta II), promulgada el 19 de mayo de 2005 y la ley 20.257 (Generación con Fuentes de Energías Renovables no Convencionales), promulgada el 1 de abril de 2008. Estas normas se complementan con el Reglamento de la Ley General de Servicios Eléctricos de 1997 (Decreto Supremo N° 327/97 del Ministerio de Minería) y sus respectivas modificaciones, y además con la Norma Técnica de Seguridad y Calidad de Servicio (R.M.EXTA N°40 del 16 de mayo de 2005) y sus modificaciones posteriores.

Los ingresos de la Compañía provienen básicamente de la comercialización de la capacidad de transmisión eléctrica de las instalaciones de la Sociedad. Una parte de los ingresos está sujeta a tarifas reguladas, en tanto que otra parte de ellos proviene de acuerdos contractuales con los usuarios de las instalaciones de la Compañía.

El total de los ingresos generados por el uso de las instalaciones de la Compañía para ambos tipos de ingresos, regulados y contractuales, incluyen en general dos componentes: i) el AVI que es la anualidad del nuevo valor de inversión (VI), calculado de forma tal que el valor presente de estas anualidades (usando una tasa de descuento real anual y la vida económica de cada una de las instalaciones), iguala el costo de reemplazar las instalaciones de transmisión existente por nuevas instalaciones con características similares a precios de mercado actuales, más ii) el COMA (costos de operación, mantenimiento y Administración) que corresponde al costo requerido para operar, mantener y administrar las correspondientes instalaciones.

Los ingresos de ambos tipos de acuerdos (regulatorios y contractuales) son reconocidos y facturados mensualmente utilizando los valores estipulados en los contratos o los resultantes de las tarifas reguladas. En ambos casos dichos valores son indexados según corresponda. El servicio de transmisión generalmente es facturado al principio del mes siguiente al mes en el cual el servicio fue prestado y por lo tanto el ingreso reconocido cada mes corresponde al servicio de transmisión entregado pero no facturado en dicho mes.

## **2.19 Arrendamientos**

La determinación de si un acuerdo es o contiene un arrendamiento se realiza sobre la base de la sustancia del acuerdo a la fecha del mismo. Para ello se considera si el cumplimiento del acuerdo depende de determinado activo o activos o si el acuerdo contiene un derecho a usar el activo, aun si ese derecho no está específicamente descrito en el acuerdo.

Los arrendamientos en los que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad, se clasifican como financieros. Los otros arrendamientos que no cumplan con este criterio, se clasifican como operativos.

### **2.19.1 La Compañía como arrendador**

Los activos traspasados a terceros bajo contratos de arrendamientos financieros se presentan como una cuenta por cobrar en otros activos financieros, por un monto igual a la inversión neta en el arrendamiento, siendo esa la suma de (a) los pagos mínimos a recibir y (b) cualquier valor residual no garantizado que corresponda al arrendador, descontado a la tasa de interés implícita en el arrendamiento. Los ingresos (intereses) se reconocen en la manera que refleje, en cada uno de los períodos, una tasa de rendimiento constante sobre la inversión financiera neta que el arrendador ha realizado en el arrendamiento financiero, estos ingresos son presentados en el Estado de Resultados como ingresos de actividades ordinarias. Los pagos del arrendamiento relativos a cada período, una vez excluidos los costos por servicios separados, se aplican reduciendo tanto el capital como los ingresos no devengados.

Los activos sujetos a arrendamientos operativos se presentan en el estado de situación financiera de acuerdo con la naturaleza de estos activos. Los ingresos procedentes de los arrendamientos operativos se reconocen como ingresos de forma lineal a lo largo del plazo de arrendamiento, a menos que, otra base sistemática de asignación es más adecuada para reflejar el patrón temporal de consumo de los beneficios derivados del uso de los activos arrendados.

### **2.19.2 La Compañía como arrendatario**

Los arrendamientos financieros en los que Transelec actúa como arrendatario se reconocen al comienzo del contrato, registrando un activo según su naturaleza y un pasivo por el mismo monto e igual al valor justo del bien arrendado, o bien al valor presente de los pagos mínimos por el arrendamiento, si éste fuera menor.

Posteriormente, los pagos mínimos por arrendamiento se dividen entre gasto financiero y reducción de la deuda. El gasto financiero se reconoce como gasto y se distribuye entre los ejercicios que constituyen el período de arrendamiento, de forma que se obtiene una tasa de interés constante en cada ejercicio sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar. El activo se amortiza en los mismos términos que el resto de activos depreciables similares, si existe certeza razonable de que se adquirirá la propiedad del activo al finalizar el arrendamiento. Si no existe dicha certeza, el activo se amortiza en el plazo menor entre la vida útil del activo o el plazo del arrendamiento.

Las cuotas de arrendamientos operativos se reconocen como gasto de forma lineal durante el plazo del mismo salvo, que resulte más representativa otra base sistemática de reparto.

## 2.20 Distribución de dividendos

Los dividendos a pagar a los accionistas de la Sociedad se reconocen como un pasivo en los estados financieros en el período en que son aprobados por los accionistas de la Sociedad.

La Compañía provisiona al cierre de cada ejercicio anual como dividendo mínimo el 30% del resultado del ejercicio de acuerdo a la Ley N°18.046.

La política utilizada para la determinación de la utilidad líquida distribuible aprobada en sesión de Directorio N°57 de fecha 30 de septiembre de 2010, no contempla ajustes a la "Ganancia (Pérdida) atribuible a los Tenedores de instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora.

## 3 - POLITICA DE GESTION DE RIESGOS

### 3.1 Riesgo financiero

Transelec está expuesta a los siguientes riesgos como resultado de mantener instrumentos financieros: riesgos de mercado tales como tasa de interés, tipo de cambio y riesgo de otros precios que impactan los valores de mercado de los instrumentos financieros, riesgos de crédito y riesgos de liquidez. Los siguientes son una descripción de estos riesgos y de su gestión.

#### 3.1.1 Riesgo de mercado

Riesgo de mercado es definido para estos fines, como el riesgo de que el valor justo o flujos futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a los cambios en los precios de mercado. El riesgo de mercado incluye el riesgo de cambios en las tasas de interés, tipos de cambio, tasas de inflación y cambios en los precios del mercado debido a otros factores distintos de las tasas de interés o tipo de cambio tales como precios de commodities o diferenciales de créditos (credit spread), entre otros.

La política de la Sociedad regula las inversiones y endeudamiento de la Empresa, procurando limitar el impacto de los cambios en la valoración de monedas y de las tasas de interés sobre los resultados netos de la Compañía mediante:

- (a) La Inversión de los excedentes de caja en instrumentos cuyos plazos de vencimiento no superan los 90 días.
- (b) La contratación de forwards y otros instrumentos de tal forma de mantener una posición de cambio equilibrada.
- (c) La contratación de deuda de largo plazo a tasa fija, lo cual permite limitar el riesgo de tasas de mercado variables.

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros  
31 de marzo de 2016  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

**3.1.1.1 Riesgo de tasa de interés**

Cambios significativos en los valores justos y flujos de caja futuros de instrumentos financieros, que pueden ser atribuibles directamente a los riesgos de tasa de interés, incluyen cambios en el ingreso neto de los instrumentos financieros cuyos flujos de caja se determinan con referencia a tipos de interés variable y a cambios en el valor de los instrumentos financieros cuyos flujos de caja son de naturaleza fija.

Los activos de la Compañía son principalmente activos fijos e intangibles y de larga duración. En consecuencia, los pasivos financieros que se utilizan para financiarlos consisten principalmente en pasivos de largo plazo a tasa fija. Las deudas se registran en el balance a su costo amortizado.

El objetivo de la gestión de este riesgo es alcanzar un equilibrio en la estructura de deuda, disminuir los impactos en el costo financiero producto de fluctuaciones en las tasas de interés reduciendo la volatilidad de la cuenta de resultados.

A continuación se muestra un cuadro comparativo de las deudas de la Compañía, en el cual se aprecia que gran parte de la deuda de la Compañía al 31 de marzo de 2016 fue a tasa fija. Adicional, hay que destacar que, en el caso de la deuda indexada a la unidad de fomento, existen potenciales impactos de la variación de la inflación sobre el gasto financiero de la Compañía.

Deuda	Moneda o Index	Tasa de Interés	Tipo de Tasa	Monto en Moneda Original (miles)	
				31.03.2016	31.12.2015
Bono Serie C	UF	3,50%	Fija	6.000	6.000
Bono Serie D	UF	4,25%	Fija	13.500	13.500
Bono Serie H	UF	4,80%	Fija	3.000	3.000
Bono Serie K	UF	4,60%	Fija	1.600	1.600
Bono Serie M	UF	4,05%	Fija	3.400	3.400
Bono Serie N	UF	3,95%	Fija	3.000	3.000
Bono Serie Q	UF	3,95%	Fija	3.100	3.100
Senior Notes	USD	4,625%	Fija	300.000	300.000
Senior Notes	USD	4,250%	Fija	375.000	375.000
Revolvig Credit Facility	USD	2,15%	Flotante (*)	-	-
Pagaré Local	CLP	3,80%	Fija	16.000.000	16.000.000

(\*) La tasa de interés flotante 2,15% de Revolving credit facility se descompone en tasa libor 3 meses más un margen de un 1,25%. Al 31 de marzo de 2016, la Compañía no ha realizado giros de esta línea por ende no paga el interés de 2,15%, en cambio actualmente paga una comisión fija correspondiente al 0.4375% anual del monto comprometido no girado.

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros  
31 de marzo de 2016  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

**3.1.1.1 Riesgo de tasa de interés (continuación)**

Si bien, incrementos en la inflación pueden tener impacto sobre los costos de la deuda denominada en UF y, por ende, sobre los gastos financieros de la Compañía, estos impactos se encuentran aminorados levemente por cuentas por cobrar denominadas en UF. A continuación se muestran los efectos de la deuda indexada a la UF sobre el resultado financiero de la compañía.

Serie	Posición Larga / (Corta)	Efecto Anual en Resultado (\$MM)		
		Inflación (3%)	Inflación (4%)	Inflación (2%)
Bono C	(2.497.657)	(2.501)	(3.146)	(1.857)
Bono D	(13.357.702)	(10.747)	(13.907)	(7.586)
Bono H	(3.001.084)	(2.415)	(3.125)	(1.705)
Bono K	(1.598.558)	(1.286)	(1.664)	(908)
Bono M	(1.464.092)	(1.178)	(1.524)	(831)
Bono M1	(1.850.237)	(1.488)	(1.926)	(1.051)
Bono N	(2.855.857)	(2.297)	(2.973)	(1.622)
Bono Q	(3.070.559)	(2.470)	(3.197)	(1.744)
<b>Total</b>	<b>(29.695.746)</b>	<b>(24.382)</b>	<b>(31.462)</b>	<b>(17.304)</b>

**3.1.1.2 Riesgo de tipo de cambio**

La exposición al riesgo de diferencia de cambio de Transelec tiene los siguientes orígenes:

- Transelec realiza diversas transacciones en dólares (contratos de construcción, importaciones y otros).
- Mantiene cuentas por cobrar en Dólares y UF.
- Mantiene un contrato Cross Currency Swap que compensa los riesgos de tipo de cambio de la última emisión internacional, por un monto o notional equivalente a USD 375.000.000.- (posición larga)
- Mantiene contratos Leasing que generan ingresos indexados al Dólar.

La exposición al riesgo de tipo de cambio es gestionada a través de una política aprobada, la cual contempla:

- a) Cubrir totalmente la exposición neta (partidas monetarias) de balance, la que se realiza a través de diversos instrumentos tales como, posiciones en dólares, contratos forward y cross currency swaps.

Los importes de activos y pasivos denominados en dólares y en pesos chilenos, en los períodos indicados a continuación, son los siguientes:

	Pasivos		Activos	
	31.03.2016 MM\$	31.12.2015 MM\$	31.03.2016 MM\$	31.12.2015 MM\$
Dólar (montos asociados a partidas de balance)	450.466	482.980	450.976	499.757
Dólar (montos asociados a partidas de ingresos)	-	-	-	-
Partidas en Peso Chileno	1.822.481	1.728.400	1.821.971	1.711.623

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros  
31 de marzo de 2016  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

**3.1.1.2 Riesgo de tipo de cambio (continuación)**

- (b) Los polinomios de indexación de los ingresos de la Compañía contienen fórmulas de fijación de estos ingresos que, en el corto plazo, difieren de la indexación de largo plazo. Con el fin de que la indexación de corto plazo sea consistente con la indexación de largo plazo, la Compañía, en forma periódica (cada seis meses) vende un porcentaje de sus ingresos semestrales fijados en dólares, mediante forwards de ingresos. Estos forwards son considerados como cobertura de flujos de caja y, por lo tanto, sus cambios de valor, mientras no se realizan, son registrados en Otros resultados integrales.

**3.1.1.2.1 Análisis de sensibilidad**

El siguiente cuadro presenta el análisis de sensibilidad de un 10% de aumento y de disminución de la paridad extranjera y su efecto en resultado o en patrimonio. 10% es la sensibilidad del tipo de cambio utilizado para informar el riesgo de moneda extranjera internamente al personal clave de gestión y representa la valoración de la Gerencia del posible cambio en las monedas extranjeras. El análisis de sensibilidad incluye los saldos de activos y pasivos en moneda diferente a la moneda funcional de la Compañía. Un número positivo indica un aumento de los ingresos y/o otros resultados integrales. Un porcentaje de variación positivo implica un fortalecimiento del peso respecto a la moneda extranjera; un porcentaje de variación negativo implica un debilitamiento de los pesos respecto a la moneda extranjera.

Además, se presenta cuadro de sensibilidad que expone el riesgo que enfrenta la compañía frente a la variación de la Unidad de Fomento (UF), este efecto se reconoce en resultados.

Partida (Moneda)	Posición		Ingreso Neto (ganancia)/pérdida (MM\$)		Posición		OCI (ganancia)/pérdida (MM\$)	
	Larga/ (Corta)	Cambio (-10%)	Cambio (+10%)	Larga/ (Corta)	Cambio (-10%)	Cambio (+10%)	Cambio (-10%)	Cambio (+10%)
Caja (US\$)	315	(1)	1	-	-	-	-	-
Leasing	13.100	(22)	22	-	-	-	-	-
Senior Notes (US\$)	(447.584)	742	(742)	-	-	-	-	-
Swaps	246.938	(410)	410	(213.968)	355	(355)	-	-
Préstamo Inter-Co (US\$)	190.623	(316)	316	-	-	-	-	-
Otros (US\$)	(3.102)	5	(5)	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>290</b>	<b>(-2)</b>	<b>2</b>	<b>(213.968)</b>	<b>355</b>	<b>(355)</b>		

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros  
31 de marzo de 2016  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

### 3.1.2 Riesgo de crédito

En lo referente al riesgo de crédito correspondiente a las cuentas por cobrar provenientes de la actividad de transmisión de electricidad, este riesgo es históricamente muy limitado en la industria dado la naturaleza de negocio de los clientes de la Compañía y el corto plazo de cobro a los clientes hace que no acumulen montos muy significativos.

Sin embargo, los ingresos se encuentran altamente concentrados en los principales clientes, los cuales se muestran en el siguiente cuadro:

Facturación	Por el período de 3 meses terminado al 31 de marzo 2016 M\$	Por el período de 3 meses terminado al 31 de marzo 2015 M\$
Grupo Endesa	35.791.191	32.052.743
Grupo Colbún	12.153.702	12.198.733
Grupo AES Gener	11.424.787	12.451.956
Grupo Pacific Hydro-LH-LC	3.217.600	2.223.255
Otros	6.742.037	11.603.468
Total	69.329.317	70.530.155
% Concentración de los 4 principales clientes	90,28%	83,55%

Los peajes e ingresos tarifarios que estas empresas deben pagar por el uso del sistema de transmisión generarán gran parte del flujo de caja futuro de Transelec y un cambio sustancial en sus bienes, condición financiera y/o resultados operacionales podría afectar negativamente a la Sociedad.

Respecto al riesgo crediticio asociado a los activos financieros de la Compañía distintos a cuentas por cobrar (depósitos a plazo, fondos mutuos de renta fija, pactos, posición activa de derivados), la política de Tesorería establece límites a la exposición a una institución en particular, límite que depende de la clasificación de riesgo y capital de cada institución. Adicionalmente, en el caso de inversiones en fondos mutuos, sólo califican aquellos que tienen clasificación de riesgo.



TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros  
31 de marzo de 2016  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

**3.1.3 Riesgo de liquidez**

**(a) Riesgo asociado a la gestión de la Sociedad**

Riesgo de liquidez es el riesgo de que la Empresa no pueda satisfacer una demanda de dinero en efectivo o el pago de una deuda al vencimiento. El riesgo de liquidez incluye también el riesgo de no poder liquidar activos en forma oportuna a un precio razonable.

Para garantizar que es capaz de reaccionar financieramente tanto a las oportunidades de inversión como al pago oportuno de sus obligaciones, Transelec cuenta aparte de sus disponibilidades de caja y cuentas por cobrar de corto plazo con una línea de crédito comprometida del tipo revolving para uso de capital de trabajo por US\$ 250 millones equivalentes a MM\$167.450. A la fecha, esta línea no registra saldo de montos utilizados. Esta línea de crédito comprometida fue contratada con fecha 9 de julio de 2012, y fue otorgada por un período de 3 años por un sindicato de bancos conformados por Scotiabank, Bank of Tokyo-Mitsubishi y DnB NOR. Esta línea fue renegociada y extendida el 15 de octubre del 2014 con nueva fecha de vencimiento al 15 de octubre de 2017. En esta oportunidad el sindicato de bancos lo conformó Scotiabank, Bank of Tokyo-Mitsubishi, DnB NOR, Citibank, JP Morgan Chase Bank y Export Development Canadá. En esta última renovación, se mejoraron: (i) los costos por monto no comprometido (Commitment Fee) desde 0.6% a 0.4375%, (ii) el margen o spread por el uso desde 2,35% a 1,25% por monto girado y (iii) otras cláusulas de restricciones los cuales quedaron más favorables para Transelec.

La Compañía está expuesta a los riesgos asociados a su endeudamiento, incluyendo el riesgo de refinanciamiento de la deuda a su vencimiento.

Estos riesgos se atenúan mediante el uso de deuda a largo plazo y de la estructura de sus vencimientos extendida en el tiempo.

En la siguiente tabla se detallan las amortizaciones de capital e intereses correspondientes a los pasivos financieros (deudas) de la Sociedad de acuerdo a su vencimiento, al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015.

Vencimiento de deuda (capital e intereses)	Menos que 1 año M\$	1 a 3 años M\$	3 a 5 años M\$	5 a 10 años M\$	Más de 10 años M\$	Total M\$
31 de Marzo de 2016	207.413.332	116.396.149	99.708.149	667.476.748	887.723.250	1.978.717.628
31 de Diciembre de 2015	226.264.902	101.690.945	101.690.945	708.219.336	884.187.142	2.022.053.271

El vencimiento de los derivados se encuentra presentado en la Nota 15.3.

### 3.1.3 Riesgo de liquidez (continuación)

#### (b) Riesgo asociado a la liquidación de ingresos tarifarios del sistema de transmisión troncal

En virtud del DFL N°4/20.018 del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción, en sus artículos números 81, 101, 104 y 106, y disposiciones complementarias, Transelec tiene derecho a percibir provisionalmente los ingresos tarifarios reales del sistema troncal que se produzcan en cada período.

Para que Transelec recaude su remuneración establecida en el inciso primero, artículo N°101 del referido DFL N°4/20.018, reliquida mensualmente los ingresos tarifarios percibidos en forma provisional de conformidad a los cuadros de pagos preparados por el CDEC (Centro de Despacho Económico de Carga) respectivo, mediante el cobro o pago a las diferentes empresas propietarias de medios de generación.

La Sociedad podría enfrentar el riesgo de no recaudar oportunamente los ingresos de parte de algunas de las empresas propietarias de medios de generación establecidos en los cuadros de pago del CDEC, lo que puede transitoriamente afectar la situación de liquidez de la Sociedad. En este sentido, y en opinión de la Sociedad, la labor que realiza Transelec respecto de la referida recaudación no consiste en la gestión de cobro de lo suyo sino que en la mera recaudación y traspaso a terceros de excedentes y déficit valorizados que le son absolutamente ajenos, con excepción de los ingresos tarifarios esperados.

## 4 - ESTIMACIONES Y JUICIOS O CRITERIOS CRITICOS DE LA ADMINISTRACION

Las estimaciones y criterios usados son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias.

Transelec efectúa estimaciones y supuestos respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes por definición muy pocas veces serán iguales a los resultados reales. Las estimaciones y supuestos que tienen un riesgo importante para la Compañía se presentan a continuación:

- La estimación de valores recuperables de activos y plusvalía comprada para determinar la potencial existencia de pérdidas por deterioro de los mismos;
- Las vidas útiles y valores residuales de las propiedades, plantas y equipos e intangibles;
- Las hipótesis utilizadas para el cálculo del valor justo de los instrumentos financieros;
- Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de los pasivos y obligaciones con los empleados;
- Los futuros resultados fiscales para efectos de determinación de recuperabilidad de activos por impuesto diferido.

Determinación de existencia y clasificación de arrendamientos financieros u operativos en función de la transferencia de riesgos y beneficios de los activos arrendados.

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros  
31 de marzo de 2016  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

5 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

(a) La composición del rubro al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

Efectivo y Equivalentes al efectivo	Saldos al	
	31.03.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Bancos y caja	977.037	21.173.289
Depósitos a corto plazo	-	2.983.318
Pactos y fondos mutuos	24.203.802	-
Total	<u>25.180.839</u>	<u>24.156.607</u>

El efectivo y equivalentes a efectivo incluido en los estados de situación financiera al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 no difieren del presentado en el Estado de Flujos de Efectivo.

(b) El detalle por tipo de moneda del saldo anterior es el siguiente:

Detalle del efectivo y Equivalentes del efectivo	Moneda	Saldos al	
		31.03.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	Dólares estadounidenses	308.942	23.776.117
Efectivo y equivalentes del efectivo	Euros	6.787	30.968
Efectivo y equivalentes del efectivo	Pesos chilenos	24.865.110	349.522
Total		<u>25.180.839</u>	<u>24.156.607</u>

Los valores justos no difieren significativamente de los valores contables debido al corto plazo de vencimiento de estos instrumentos.

6 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La composición de este rubro al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

	31.03.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Deudores por Venta	51.719.064	51.053.016
Deudores Varios	290.688	214.251
Total Deudores por ventas y otras cuentas por cobrar	<u>52.009.752</u>	<u>51.267.267</u>
Provisión de incobrable (*)	<u>(1.392.383)</u>	<u>(1.392.383)</u>
Total Deudores por ventas y otras cuentas por cobrar (neto)	<u>50.617.369</u>	<u>49.874.884</u>

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros  
31 de marzo de 2016  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

6 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR (continuación)

Para los montos, términos y condiciones relacionados con cuentas por cobrar con partes relacionadas, referirse a la Nota 7. Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, el análisis de deudores no deteriorados es el siguiente:

	Saldos al	
	31.03.2016	31.12.2015
	M\$	M\$
Con vencimiento a 30 días	28.933.411	26.972.371
Con vencimiento más de 30 días hasta 1 año	21.683.958	22.902.513
<b>Total</b>	<u>50.617.369</u>	<u>49.874.884</u>

Los valores justos no difieren significativamente de los valores contables debido al corto plazo de vencimiento de estos instrumentos.

- (\*) Con fecha 13 de septiembre de 2011 la Sociedad Campanario Generación S.A. fue declarada en quiebra y ha dejado de pagar a Transelec S.A. la cantidad de M\$6.345.762 (al 30 de septiembre de 2011) por concepto de peajes e ingresos tarifarios. En virtud de los antecedentes legales y reglamentarios que posee la Sociedad, estima que no hay indicios que permitan acreditar que las cuentas por cobrar pendientes de pago relativas a ingresos tarifarios, evidencien un deterioro de las mismas. Por consiguiente, Transelec S.A. ha registrado una provisión de incobrable por un valor de M\$1.392.383 correspondiente a cuentas por cobrar por conceptos distintos de ingresos tarifarios y que a la fecha de la presentación de éstos estados financieros, no hay certeza que la Sociedad podrá recuperar ese monto.

A continuación se presenta el movimiento de la provisión incobrable durante los períodos terminados al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

	M\$
Saldo al 1 de enero de 2015	1.392.383
Aumento por cargo del ejercicio	-
Disminución por utilización	-
Disminución por importes reversados y cobrados	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	<u>1.392.383</u>
Aumento por cargo del ejercicio	-
Disminución por utilización	-
Disminución por importes reversados y cobrados	-
<b>Saldo al 31 de marzo de 2016</b>	<u>1.392.383</u>

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros  
31 de marzo de 2016  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

7.1 Saldos y transacciones con entidades relacionadas

Los saldos de cuentas por cobrar y pagar entre la Sociedad y sus sociedades relacionadas no consolidadas son los siguientes:

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

RUT	Sociedad	País	Descripción	Plazo de la transacción	Relación	Moneda	Saldo al			
							Corrientes		No corrientes	
							31.03.2015 M\$	31.12.2015 M\$	31.12.2015 M\$	31.12.2015 M\$
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Préstamo	No establecido	Matriz	CLP	25.609.168	12.936.861	-	-
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Préstamo	10 años	Matriz	UF	-	-	5.802.617	5.761.487
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Préstamo	10 años	Matriz	US\$	1.922.144	-	188.700.828	200.071.335
Totales							27.531.312	12.936.861	194.503.445	205.832.822

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros  
31 de marzo de 2016  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

7.1 Saldos y transacciones con entidades relacionadas (continuación)

(a) Transacciones más significativas y sus efectos en resultados

Los efectos en el Estado de Resultado de las transacciones con entidades relacionadas no consolidadas son los siguientes:

RUT	Sociedad	País	Relación	Descripción de la transacción	31.03.2016		31.12.2015	
					Monto	Efecto en estado de resultados	Monto	Efecto en estado de resultados
					M\$	M\$	M\$	M\$
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Matriz	Préstamos otorgados	12.626.831	-	104.562.851	-
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Matriz	Préstamos pagados	-	-	48.961.026	-
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Matriz	Interés ganado	-	-	6.727.152	6.727.152
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Matriz	Interés devengado	2.028.960	2.028.960	-	-
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Matriz	Diferencia de Cambio	11.432.455	11.432.455	26.021.959	26.021.959
76.560.200-9	Transelec Holdings Rentas Ltda.	Chile	Matriz	Reajuste UF	41.291	41.291	1.087.544	1.087.544

Estas operaciones se ajustan a lo establecido en los artículos N° 44 y 49 de la Ley N° 18.046, sobre Sociedades Anónimas.

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros  
31 de marzo de 2016  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

---

## 7.2 Directorio y Gerencia de la Sociedad

De acuerdo con los Estatutos Sociales, el Directorio está compuesto por nueve miembros designados por los accionistas en la Junta respectiva, quienes permanecen en sus funciones durante dos años, sin perjuicio de la posibilidad de ser reelectos. Por cada Director Titular existe un Director Suplente. El actual Directorio fue elegido en la Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 28 de abril de 2015. El actual Presidente, fue elegido en la sesión de Directorio de fecha 13 de mayo de 2015.

### 7.2.1 Remuneración del Directorio

Según lo establecido en el Artículo N° 33 de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas, En la Octava Junta Ordinaria de Accionistas de Transelec S.A., celebrada el 28 de abril de 2015, se acordó mantener la remuneración anual de los directores en US\$ 90.000, valor bruto, sin consideración del número de sesiones a las que efectivamente asistan o se realicen. Las dietas se pagan trimestralmente.

Los directores señores Richard Legault, Alfredo Ergas, Patrick Charbonneau, Brenda Eaton, y así como todos los Directores Suplentes, renunciaron a sus dietas correspondientes al ejercicio del año 2016 y 2015. De este modo, las remuneraciones percibidas por los directores durante los períodos 31 de marzo de 2016 y 2015 fueron las siguientes:

	31.03.2016 M\$	31.03.2015 M\$
Blas Tomic Errázuriz	15.979	13.652
José Ramón Valente Vías	15.979	13.652
Alejandro Jadresic Marinovic	15.979	13.652
Mario Alejandro Valcarce Durán	15.979	13.652
Bruno Pedro Philippi Irarrázabal	15.979	13.652

## 7.3 Gastos en asesorías para el Directorio

Durante el período a marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 no se han efectuado gastos en asesorías para el directorio.

## 7.4 Comité de Auditoría

En el mes de abril de 2007 se aprobó la creación de un Comité de Auditoría, distinto de aquél establecido en la Ley sobre Sociedades Anónimas, que tiene como funciones, entre otras, revisar los informes de los auditores, los balances y otros estados financieros de la Compañía y los sistemas internos. El Comité de Auditoría de Transelec está integrado por cuatro directores, todos quienes están capacitados en temas financieros, y abordan diversas materias clave para la Compañía con una gran profundidad y especialización. Los Miembros del Comité son designados por el Directorio y duran en sus funciones dos años, pudiendo ser reelegidos. El Comité designa un Presidente de entre sus miembros y un Secretario, que puede ser uno de sus miembros o el Secretario del Directorio. El Comité de Auditoría sostuvo una reunión en el período 2016 y cuatro en el período 2015.

Al 31 de marzo de 2016, el Comité de Auditoría estaba integrado por su Presidente, señor Mario Valcarce Durán, los directores señor Alfredo Ergas, señora Brenda Eaton y el señor José Ramón Valente Vías, además del Secretario, señor Arturo Le Blanc Cerda.

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros  
31 de marzo de 2016  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

**7.4 Comité de Auditoría (continuación)**

En la Octava Junta Ordinaria de Accionistas de Transelec S.A., celebrada el 28 de abril de 2015, se estableció como remuneración a los miembros del Comité, la suma de US\$10.000 anuales, valor bruto sin consideración del número de sesiones a las que efectivamente asistan o se realicen.

Las remuneraciones percibidas por los miembros del Comité de Auditoría durante los períodos 2016 y 2015 fueron las siguientes:

	31.03.2016 M\$	31.03.2015 M\$
José Ramón Valente	7.102	6.068
Mario Alejandro Valcarce Duran	7.102	6.068

**7.5 Remuneración de los miembros de la alta dirección que no son a su vez Directores**

**Miembros de la alta Dirección**

Andrés Kuhlmann Jahn	Gerente General
Eric Ahumada Gómez	Vicepresidente Desarrollo de Negocios
Francisco Castro Crichton	Vicepresidente de Finanzas
Alexandros Semertzakis Pandolfi	Vicepresidente de Ingeniería y desarrollo de Proyectos
Claudio Aravena Vallejo	Vicepresidente de Recursos Humanos
Arturo Le Blanc Cerda	Vicepresidente de Asuntos Jurídicos
Rodrigo López Vergara	Vicepresidente de Operaciones
David Noe Scheinwald	Vicepresidente de Asuntos Corporativos y Medio Ambiente

La Sociedad tiene para sus ejecutivos, establecido un plan de incentivo por cumplimiento de objetivos individuales de aportación a los resultados de la Sociedad, estos incentivos están estructurados en un mínimo y máximo de remuneraciones brutas.

El detalle de remuneraciones del personal clave de la Gerencia por los períodos 2016 y 2015 es el siguiente:

	Saldos al	
	31.03.2016 M\$	31.03.2015 M\$
Salarios	396.358	385.907
Otros beneficios a corto plazo	167.025	169.975
Otros beneficios a largo plazo	161.719	62.532
Total Remuneraciones recibidas personal clave de la Gerencia	<u>725.102</u>	<u>618.414</u>



TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros  
31 de marzo de 2016  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

## 8 - INVENTARIOS

La composición de este rubro al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

Clase de inventarios	Saldos al	
	31.03.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Elementos de Seguridad	28.976	33.854
Total	28.976	33.854

## 9 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, ARRIENDOS

La composición de este rubro al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es la siguiente:

	Saldo al	
	31.03.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Arriendos financieros por cobrar corrientes	756.860	802.284
Sub-total Otros activos financieros corrientes	756.860	802.284
Arriendos financieros por cobrar no corrientes	12.343.634	13.391.570
Contratos Swap	32.969.963	36.698.535
Otros activos financieros	279.198	278.848
Sub-total Otros activos financieros no corrientes	45.592.795	50.368.953
Total	46.349.655	51.171.237

### 9.1 Arriendos financieros por cobrar

La Sociedad mantiene en otros activos por cobrar corrientes y no corrientes bienes que han sido construidos a petición expresa de los arrendatarios. Se han traspasado sustancialmente todos los riesgos y beneficios al momento de poner en marcha los activos. Valor nominal total (inversión bruta en los arrendamientos) y el valor actual de los pagos mínimos a recibir se presentan a continuación:

Período Años	31.03.2016		
	Valor Actual M\$	Interés por recibir M\$	Inversión Bruta M\$
Menos que 1	756.860	596.538	1.353.398
1-5	4.272.665	2.494.560	6.767.225
Más que 5	8.070.969	2.568.155	10.639.124
Total	13.100.494	5.659.253	18.759.747

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros  
31 de marzo de 2016  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

9.1 Arriendos financieros por cobrar (continuación)

Período Años	31.12.2015		
	Valor Actual M\$	Interés por recibir M\$	Inversión Bruta M\$
Menos que 1	802.284	641.132	1.443.416
1-5	4.519.229	2.697.849	7.217.078
Más que 5	8.872.341	2.785.325	11.657.666
Total	14.193.854	6.124.306	20.318.160

Cuadro de Movimientos de Arriendos Financieros:

	Saldo al	
	31.03.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Saldo Inicial	14.193.854	12.996.779
Amortización	(297.959)	(745.245)
Diferencia de Conversión	(795.401)	1.942.320
Saldo Final	13.100.494	14.193.854

La amortización correspondiente al período de tres meses terminados al 31 de marzo de 2015 fue de M\$ (171.905).-

9.2 Arriendos operativos por pagar

La Sociedad mantiene contratos de arrendamiento que no cumplen con el criterio de transferencia de los riesgos y beneficios. Las cuotas de estos arriendos se presentan en gastos de Administración y ventas:

	31.03.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Arriendo de inmueble	262.560	1.003.543
Otros arriendos	209.624	705.716
Total arriendos operativos	472.184	1.709.259

A continuación se presenta los montos a pagar de acuerdo al vencimiento de cada contrato:

	Hasta 1 año M\$	De 1 año hasta 5 M\$	De 5 años a más M\$
Arriendo de inmueble	1.050.240	4.200.960	-
Otros arriendos	838.496	3.353.984	-
Total arriendos operativos	1.888.736	7.554.944	-

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros  
31 de marzo de 2016  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

**10 - ACTIVOS INTANGIBLES**

A continuación se presentan los saldos del rubro al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre 2015:

<b>Activos Intangibles netos</b>	<b>31.03.2016</b> <b>M\$</b>	<b>31.12.2015</b> <b>M\$</b>
Servidumbres	174.426.656	174.170.622
Software	3.988.100	2.649.968
Total activos intangibles identificados	<u>178.414.756</u>	<u>176.820.590</u>
Plusvalía comprada	342.651.175	342.651.175
Total activos intangibles netos	<u>521.065.931</u>	<u>519.471.765</u>
<b>Activos Intangibles brutos</b>	<b>31.03.2016</b> <b>M\$</b>	<b>31.12.2015</b> <b>M\$</b>
Servidumbres	174.426.656	174.170.622
Software	9.166.445	7.617.212
Plusvalía comprada	342.651.175	342.651.175
Total activos intangibles	<u>526.244.276</u>	<u>524.439.009</u>
<b>Amortización acumulada y deterioro del valor</b>	<b>31.03.2016</b> <b>M\$</b>	<b>31.12.2015</b> <b>M\$</b>
Software	(5.178.345)	(4.967.244)
Total amortización acumulada	<u>(5.178.345)</u>	<u>(4.967.244)</u>

Los movimientos del activo intangible durante el ejercicio al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 son los siguientes:

<b>Movimientos en activos intangibles</b>	<b>Servidumbres</b>	<b>Software</b>	<b>Plusvalía comprada</b>	<b>Activos intangibles netos</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Saldo inicial al 01/01/2016</b>	174.170.622	2.649.968	342.651.175	519.471.765
Movimientos en activos intangibles				
Adiciones	-	-	-	-
Amortización	-	(211.101)	-	(211.101)
Diferencia de conversión	-	-	-	-
Trasposos (reclasificaciones)	321.957	1.549.233	-	1.871.190
Otros incrementos (disminuciones)	(65.923)	-	-	(65.923)
Saldo final activos intangibles al 31/03/2016	174.426.656	3.988.100	342.651.175	521.065.931

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros  
31 de marzo de 2016  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

10 - ACTIVOS INTANGIBLES (continuación)

Movimientos en activos intangibles	Servidumbres	Software	Plusvalía comprada	Activos intangibles netos
	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo inicial al 01/01/2015</b>	168.069.830	2.013.342	342.724.940	512.808.112
Movimientos en activos intangibles				
Adiciones	-	-	-	-
Amortización	-	(675.173)	-	(675.173)
Diferencia de conversión	745.039	-	(73.765)	671.274
Trasposos (reclasificaciones)	6.015.753	1.311.799	-	7.327.552
Otros incrementos (disminuciones)	(660.000)	-	-	(660.000)
<b>Saldo final activos intangibles al 31/12/2015</b>	<b>174.170.622</b>	<b>2.649.968</b>	<b>342.651.175</b>	<b>519.471.765</b>

De acuerdo con las estimaciones y proyecciones de las que dispone la Gerencia, las proyecciones de los flujos de caja atribuibles a los activos intangibles permiten recuperar el valor neto de estos activos registrado al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015.

11 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

11.1 Detalle de los rubros

La composición del rubro corresponde al siguiente detalle:

	31.03.2016 M\$	31.12.2015 M\$
<b>Propiedades, Planta y equipo, Neto</b>		
Terrenos	20.630.332	20.630.332
Construcciones y obras de infraestructura	882.811.672	863.685.819
Obras en Curso	65.677.618	72.801.826
Maquinarias y equipos	423.432.673	415.852.900
Otros activos fijos	6.612.357	5.529.900
<b>Total Propiedades, plantas y equipos Neto</b>	<b>1.399.164.652</b>	<b>1.378.500.777</b>
<b>Propiedades, Planta y equipo, Bruto</b>		
Terrenos	20.630.332	20.630.332
Construcciones y obras de infraestructura	1.105.132.239	1.080.462.476
Obras en Curso	65.677.618	72.801.826
Maquinarias y equipos	592.524.132	580.389.433
Otros activos fijos	6.612.357	5.529.900
<b>Total Propiedades, plantas y equipos, Bruto</b>	<b>1.790.576.678</b>	<b>1.759.813.967</b>

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros  
31 de marzo de 2016  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

11.1 Detalle de los rubros (continuación)

	31.03.2016 M\$	31.12.2015 M\$
<b>Total depreciación acumulada y deterioro del valor Propiedades, Planta y equipo</b>		
Construcciones y obras de infraestructura	(222.320.567)	(216.776.657)
Maquinarias y equipos	(169.091.459)	(164.536.533)
<b>Total depreciación acumulada y deterioro de Propiedades, plantas y equipos</b>	<b>(391.412.026)</b>	<b>(381.313.190)</b>

11.2 Reconciliación de cambios en propiedades plantas y equipos

El siguiente cuadro muestra el detalle de cambios en propiedad plantas y equipos, por clase de activos en los períodos terminados al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015.

Movimiento del año terminado al 31 de marzo de 2016	Terrenos M\$	Construcciones y obras de infraestructura M\$	Maquinarias y equipos M\$	Obras en Curso M\$	Otros activos fijos M\$	Propiedades, Planta y equipo, Neto M\$
<b>Saldos de inicio 01/01/2016</b>	20.630.332	863.685.819	415.852.900	72.801.826	5.529.900	1.378.500.777
Movimientos						
Adiciones	-	-	-	35.032.318	764.096	35.796.414
Retiros	-	(308.528)	(635.919)	(505.487)	-	(1.449.934)
Traspaso	-	25.073.308	14.384.782	(41.651.039)	318.361	(1.874.588)
Gasto por depreciación	-	(5.638.927)	(6.169.090)	-	-	(11.808.017)
<b>Saldo final al 31 de marzo de 2016</b>	<b>20.630.332</b>	<b>882.811.672</b>	<b>423.432.673</b>	<b>65.677.618</b>	<b>6.612.357</b>	<b>1.399.164.652</b>
Movimiento del año terminado al 31 de diciembre de 2015	Terrenos M\$	Construcciones y obras de infraestructura M\$	Maquinarias y equipos M\$	Obras en Curso M\$	Otros activos fijos M\$	Propiedades, Planta y equipo, Neto M\$
<b>Saldos de inicio 01/01/2015</b>	20.059.769	853.150.552	401.137.550	73.169.038	4.394.055	1.351.910.964
Movimientos						
Adiciones	-	-	-	82.379.749	908.679	83.288.428
Retiros	-	(3.208.821)	(3.442.877)	(1.018.048)	-	(7.669.746)
Traspaso	570.563	32.824.895	40.687.606	(81.728.913)	227.166	(7.418.683)
Gasto por depreciación	-	(24.021.601)	(22.529.379)	-	-	(46.550.980)
Diferencia de conversión	-	4.940.794	-	-	-	4.940.794
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>20.630.332</b>	<b>863.685.819</b>	<b>415.852.900</b>	<b>72.801.826</b>	<b>5.529.900</b>	<b>1.378.500.777</b>

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros  
31 de marzo de 2016  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

---

**11.3 Información adicional sobre propiedades, plantas y equipos**

Transelec tiene formalizadas pólizas de seguros para cubrir los posibles riesgos a los que están sujetos los diversos elementos de sus propiedades, plantas y equipos, así como las posibles reclamaciones que se le puedan presentar por el ejercicio de su actividad, entendiéndose que dichas pólizas cubren de manera suficiente los riesgos a los que están sometidos.

La Sociedad mantenía al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 compromisos de adquisición de ítems de propiedades, plantas y equipos derivados de contratos de construcción bajo modalidad EPC (Engineering-Procurement-Construction) y por importe de M\$137.820.362 y M\$86.784.307, al cierre de cada ejercicio respectivamente.

El siguiente es el detalle de los costos por intereses capitalizados en Propiedades, plantas y equipos:

	<b>31.03.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Tasa de capitalización (base anual compuesta)	7,08%	7,74%
Costos por intereses capitalizados (M\$)	509.516	3.709.092

Los saldos de obras en curso ascienden a M\$65.677.618 y M\$72.801.826 al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 respectivamente.

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros  
31 de marzo de 2016  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

12 - IMPUESTOS DIFERIDOS

12.1 Detalle de activos y pasivos por impuestos diferidos

A continuación se detalla el origen de los impuestos diferidos registrados al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es:

Diferencia Temporalia	Impuestos diferidos netos	
	31.03.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Activos fijos depreciables	(78.338.491)	(70.430.126)
Gastos financieros	(960.655)	(1.021.760)
Activos en Leasing	(926.825)	(1.198.091)
Materiales y repuestos	(108.393)	(152.846)
Pérdida tributaria	48.817.094	51.378.939
Provisión indemnización años de servicio	125.133	131.967
Ingresos anticipados	1.846.376	1.873.212
Provisión valor inversión	12.955	12.955
Provisión de Juicios	-	27.945
Provisión de Obsolescencia	196.026	311.411
Obras en curso	1.015.767	1.049.221
Provisión de vacaciones	371.303	443.526
Activos Intangibles	(8.365.512)	(8.641.523)
Ajuste por tasa efectiva de bonos	(2.638.160)	(2.798.382)
Terrenos	1.126.135	1.072.888
Provisión estimación incobrables	375.943	375.943
Impuestos diferidos, netos activos/(pasivos)	<u>(37.451.304)</u>	<u>(27.564.721)</u>
Presentación en estado de situación financiera:		
Activo por impuesto diferido	-	-
Pasivos por impuesto diferidos	<u>(37.451.304)</u>	<u>(27.564.721)</u>
Impuestos diferidos, netos activos/(pasivos)	<u>(37.451.304)</u>	<u>(27.564.721)</u>

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros  
31 de marzo de 2016  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

**12.2 Movimientos de impuesto diferido del estado de situación financiera**

Los movimientos de los rubros de “Impuestos Diferidos” del Estado de Situación en los períodos 2016 y 31 de diciembre de 2015 son:

Movimientos impuestos diferidos	Activo M\$	Pasivo M\$
<b>Saldo al 01 de enero de 2015</b>	102.334	14.270.024
Incremento (decremento)	(102.334)	12.350.786
Diferencia de conversión moneda extranjera	-	943.911
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2015</b>	-	27.564.721
Incremento (decremento)	-	9.886.583
<b>Saldo al 31 de marzo de 2016</b>	-	37.451.304

La recuperación de los saldos de activos por impuestos diferidos depende de la obtención de utilidades tributarias suficientes en el futuro. La Sociedad considera que las proyecciones de utilidades futuras cubren lo necesario para recuperar estos activos.

**13 - PASIVOS FINANCIEROS**

**13.1 Otros pasivos financieros**

El detalle de este rubro de corto y largo plazo al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

Clases de préstamos que acumulan (devengan) intereses	Saldo al 31 de marzo de 2016		Saldo al 31 de diciembre de 2015	
	Corriente M\$	No Corriente M\$	Corriente M\$	No Corriente M\$
Obligaciones con el público	166.658.723	1.148.071.091	178.476.226	1.158.934.826
<b>Total Obligaciones con el público</b>	<b>166.658.723</b>	<b>1.148.071.091</b>	<b>178.476.226</b>	<b>1.158.934.826</b>
Obligaciones con Bancos	16.305.689	-	16.152.000	-
Contratos swap (nota 15)	911.584	-	2.012.588	-
Otras obligaciones financieras	45.329	3.056.989	43.946	3.019.383
<b>Total Obligaciones con Bancos</b>	<b>17.262.602</b>	<b>3.056.989</b>	<b>18.208.534</b>	<b>3.019.383</b>
<b>Total</b>	<b>183.921.325</b>	<b>1.151.128.080</b>	<b>196.684.760</b>	<b>1.161.954.209</b>



TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros  
31 de marzo de 2016  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

13.2 Detalle de otros pasivos financieros

a) Obligaciones con el público

A continuación se detallan las obligaciones con el público por serie, monedas, a tasa carátula y vencimientos al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

RUT Empresa deudora	Nombre Empresa deudora	País Empresa deudora	País de colocación	N° de inscripción o identificación del instrumento	Serie	Moneda o Unidad	Tasa anual efectiva	Tasa Anual nominal	Pago amortización	Pago interés	Plazo final	Saldo 31.03.2016 M\$	Saldo 31.12.2015 M\$
76.555.400-4	Transelec S.A.	Chile	Chile	481	C	UF	4,03%	3,50%	Al final	Semestre	01-09-2016	154.987.270	155.027.191
76.555.400-4	Transelec S.A.	Chile	Chile	480	D	UF	4,37%	4,25%	Al final	Semestre	15-12-2027	349.035.916	342.875.869
76.555.400-4	Transelec S.A.	Chile	Chile	599	H	UF	4,79%	4,80%	Al final	Semestre	01-08-2031	78.075.776	78.436.327
76.555.400-4	Transelec S.A.	Chile	Chile	599	K	UF	4,61%	4,60%	Al final	Semestre	01-09-2031	41.419.923	41.591.387
76.555.400-4	Transelec S.A.	Chile	Chile	599	M	UF	4,26%	4,05%	Al final	Semestre	15-06-2032	38.245.229	37.581.581
76.555.400-4	Transelec S.A.	Chile	Chile	599	M-1	UF	4,23%	4,05%	Al final	Semestre	15-06-2032	48.335.301	47.494.328
76.555.400-4	Transelec S.A.	Chile	Chile	599	N	UF	4,29%	3,95%	Al final	Semestre	15-12-2038	74.573.640	73.274.046
76.555.400-4	Transelec S.A.	Chile	Chile	744	Q	UF	4,02%	3,95%	Al final	Semestre	15-10-2042	80.700.164	79.351.463
76.555.400-4	Transelec S.A.	Chile	Extranjero	1ra. emisión	Sr N	US\$	5,10%	4,63%	Al final	Semestre	26-07-2023	200.087.479	214.641.039
76.555.400-4	Transelec S.A.	Chile	Extranjero	2da. emisión	Sr N	US\$	4,66%	4,25%	Al final	Semestre	14-01-2025	249.269.116	267.137.821
<b>Total</b>												<b>1.314.729.814</b>	<b>1.337.411.052</b>

El valor justo de las obligaciones con el público corrientes y no corrientes, garantizadas y no garantizadas, al 31 de marzo de 2016 asciende a M\$1.454.632.205 y al 31 de diciembre de 2015 a M\$1.447.933.665.- (no incluye otros pasivos corrientes y no corrientes tales como contratos swap y forwards, los cuales se presentan en los estados financieros a sus valores justos). El valor justo de los bonos se estima mediante el descuento de flujos de fondos futuros, utilizando tasas de descuento disponibles para deudas con términos, riesgo de crédito y vencimientos similares. Este valor se encuentra categorizado en el nivel 2 de acuerdo a la jerarquía del valor justo.

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros  
31 de marzo de 2016  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

13.2 Detalle de otros pasivos financieros (continuación)

RUT Empresa deudora	Nombre Empresa deudora	N° de inscripción o identificación del instrumento	Corriente			No corriente			
			Vencimiento menos de 90 días	Vencimiento más de 90 días	Total corriente al 31.03.2016	Vencimiento 1 a 3 años	Vencimiento 3 a 5 años	Vencimiento más de 5 años	Total no corriente al 31.03.2016
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
76.555.400-4	Transelec S.A.	481	-	154.987.270	154.987.270	-	-	-	-
76.555.400-4	Transelec S.A.	480	3.712.337	-	3.712.337	-	-	345.323.579	345.323.579
76.555.400-4	Transelec S.A.	599	-	607.223	607.223	-	-	77.468.553	77.468.553
76.555.400-4	Transelec S.A.	599	-	160.378	160.378	-	-	41.259.545	41.259.545
76.555.400-4	Transelec S.A.	599	395.362	-	395.362	-	-	37.849.867	37.849.867
76.555.400-4	Transelec S.A.	599	501.922	-	501.922	-	-	47.833.379	47.833.379
76.555.400-4	Transelec S.A.	599	776.508	-	776.508	-	-	73.797.132	73.797.132
76.555.400-4	Transelec S.A.	744	1.436.776	-	1.436.776	-	-	79.263.388	79.263.388
76.555.400-4	Transelec S.A.	1ra. emisión	-	1.728.697	1.728.697	-	-	198.358.782	198.358.782
76.555.400-4	Transelec S.A.	2da. emisión	-	2.352.250	2.352.250	-	-	246.916.866	246.916.866
<b>Total</b>			<b>6.822.905</b>	<b>159.835.818</b>	<b>166.658.723</b>	-	-	<b>1.148.071.091</b>	<b>1.148.071.091</b>

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros  
31 de marzo de 2016  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

13.2 Detalle de otros pasivos financieros (continuación)

RUT Empresa deudora	Nombre Empresa deudora	N° de inscripción o identificación del instrumento	Corriente			No corriente			
			Vencimiento menos de 90 días M\$	Vencimiento más de 90 días M\$	Total corriente al 31.12.2015 M\$	Vencimiento 1 a 3 años M\$	Vencimiento 3 a 5 años M\$	Vencimiento más de 5 años M\$	Total no corriente al 31.12.2015 M\$
76.555.400-4	Transelec S.A.	481	-	155.027.191	155.027.191	-	-	-	-
76.555.400-4	Transelec S.A.	480	7.435.972	-	7.435.972	-	-	335.439.896	335.439.896
76.555.400-4	Transelec S.A.	599	1.516.185	-	1.516.185	-	-	76.920.142	76.920.142
76.555.400-4	Transelec S.A.	599	619.933	-	619.933	-	-	40.971.454	40.971.454
76.555.400-4	Transelec S.A.	599	796.037	-	796.037	-	-	36.785.544	36.785.544
76.555.400-4	Transelec S.A.	599	1.010.563	-	1.010.563	-	-	46.483.766	46.483.766
76.555.400-4	Transelec S.A.	599	1.563.293	-	1.563.293	-	-	71.710.754	71.710.754
76.555.400-4	Transelec S.A.	744	-	653.853	653.853	-	-	78.697.609	78.697.609
76.555.400-4	Transelec S.A.	1ra. emisión	4.406.840	-	4.406.840	-	-	210.234.199	210.234.199
76.555.400-4	Transelec S.A.	2da. emisión	5.446.359	-	5.446.359	-	-	261.691.462	261.691.462
<b>Total</b>			<b>22.795.182</b>	<b>155.681.044</b>	<b>178.476.226</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.158.934.826</b>	<b>1.158.934.826</b>

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros  
31 de marzo de 2016  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

13.2 Detalle de otros pasivos financieros (continuación)

b) Préstamos Bancarios

A continuación se detallan los préstamos bancarios por institución financiera, monedas, a tasa carátula y vencimientos al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

RUT Empresa deudora	Nombre Empresa deudora	País	Rut Empresa acreedora	Nombre acreedor	País	Moneda	Tipo amortización	Tasa anual efectiva	Tasa anual nominal	Año vencimiento	Saldo 31.03.2016 M\$	Saldo 31.12.2015 M\$
76.555.400-4	Transelec S.A.	Chile	97.030.000-7	BANCO DEL ESTADO DE CHILE	Chile	CLP	Semestral	3,80%	3,80%	2016	16.305.689	16.152.000
<b>Total</b>											<b>16.305.689</b>	<b>16.152.000</b>

RUT Empresa deudora	Nombre Empresa deudora	Nombre Acreedor	Corriente			No corriente			
			Vencimiento menos de 90 días	Vencimiento más de 90 días	Total corriente al 31.03.2016	Vencimiento 1 a 3 años	Vencimiento 3 a 5 años	Vencimiento más de 5 años	Total no corriente al 31.03.2016
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
76.555.400-4	Transelec S.A.	BANCO DEL ESTADO DE CHILE	-	16.305.689	16.305.689	-	-	-	-
<b>Total</b>			-	<b>16.305.689</b>	<b>16.305.689</b>	-	-	-	-

RUT Empresa deudora	Nombre Empresa deudora	Nombre Acreedor	Corriente			No corriente			
			Vencimiento menos de 90 días	Vencimiento más de 90 días	Total corriente al 31.12.2015	Vencimiento 1 a 3 años	Vencimiento 3 a 5 años	Vencimiento más de 5 años	Total no corriente al 31.12.2015
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
76.555.400-4	Transelec S.A.	BANCO DEL ESTADO DE CHILE	-	16.152.000	16.152.000	-	-	-	-
<b>Total</b>			-	<b>16.152.000</b>	<b>16.152.000</b>	-	-	-	-

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros  
31 de marzo de 2016  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

13.2 Detalle de otros pasivos financieros (continuación)

c) Otros pasivos financieros

A continuación se detallan los otros pasivos financieros por Empresa acreedora, monedas, a tasa carátula y vencimientos al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015:

RUT Empresa deudora	Nombre Empresa deudora	País	Rut Empresa acreedora	Nombre acreedor	País	Moneda	Tipo amortización	Tasa anual efectiva	Tasa anual nominal	Año vencimiento	Saldo 31.03.2016 M\$	Saldo 31.12.2015 M\$
99.521.950-6	Transelec Norte S.A. (Transelec S.A.)	Chile	77.277.800-7	Eléctrica Aguas del Melado	Chile	US\$	Mensual	6,11%	6,11%	2043	3.102.318	3.063.329
<b>Total</b>											<b>3.102.318</b>	<b>3.063.329</b>

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros  
31 de marzo de 2016  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

13.2 Detalle de otros pasivos financieros (continuación)

RUT Empresa deudora	Nombre Empresa deudora	Nombre Acreedor	Vencimiento	Corriente	Total corriente al 31.03.2016	Vencimiento 1	Vencimiento 3 a 5	No corriente	Total no corriente al 31.03.2016
			menos de 90 días	Vencimiento más de 90 días		a 3 años	años	Vencimiento más de 5 años	
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
99.521.950-6	Transelec Norte S.A. (Transelec S.A.)	Eléctrica Aguas del Melado	11.082	34.247	45.329	99.129	111.603	2.846.257	3.056.989
		<b>Total</b>	<b>11.082</b>	<b>34.247</b>	<b>45.329</b>	<b>99.129</b>	<b>111.603</b>	<b>2.846.257</b>	<b>3.056.989</b>

RUT Empresa deudora	Nombre Empresa deudora	Nombre Acreedor	Vencimiento	Corriente	Total corriente al 31.12.2015	Vencimiento 1	Vencimiento 3 a 5	No corriente	Total no corriente al 31.12.2015
			menos de 90 días	Vencimiento más de 90 días		a 3 años	años	Vencimiento más de 5 años	
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
99.521.950-6	Transelec Norte S.A. (Transelec S.A.)	Eléctrica Aguas del Melado	10.744	33.202	43.946	96.106	108.199	2.815.078	3.019.383
		<b>Total</b>	<b>10.744</b>	<b>33.202</b>	<b>43.946</b>	<b>96.106</b>	<b>108.199</b>	<b>2.815.078</b>	<b>3.019.383</b>

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros  
31 de marzo de 2016  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

**13.3 Otros aspectos**

Al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015, Transelec disponía de una línea de crédito de US\$250millones, la cual a esa fecha se encontraban sin giros pendientes.

Diversos contratos de deuda de la Sociedad incluyen la obligación de cumplir ciertos ratios financieros (ver Nota 19), habituales en contratos de esta naturaleza. También hay obligaciones afirmativas y negativas que exigen el monitoreo de estos compromisos.

**14 - ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 respectivamente se detallan a continuación:

Acreedores y cuentas por Pagar	Corrientes		No corrientes	
	31.03.2016 M\$	31.12.2015 M\$	31.03.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Cuentas por pagar Comerciales y otras cuentas por pagar	62.867.144	50.581.109	-	-
<b>Total</b>	<b>62.867.144</b>	<b>50.581.109</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

El período medio para el pago a proveedores es de 30 días en el período 2016 y en el año 2015, por lo que el valor justo de las cuentas por pagar no difiere de forma significativa de su valor contable.

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros  
31 de marzo de 2016  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

**15 - INSTRUMENTOS DERIVADOS**

Transelec siguiendo su política de gestión de riesgos, realiza fundamentalmente contrataciones de derivados de tipos de cambio (ver Nota 3). La Sociedad clasifica sus coberturas en:

- Coberturas de flujos de caja: aquéllas que permiten cubrir los flujos de caja de la partida cubierta, y
- Coberturas de inversión neta.

Además la Compañía usa algunos derivados no cobertura: aquéllos instrumentos que, al no cumplir los requisitos establecidos por las IFRS, no pueden clasificarse contablemente como coberturas.

**15.1 Activos y pasivos de cobertura**

	31 de marzo de 2016				31 de diciembre de 2015			
	Activos		Pasivos		Activos		Pasivos	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Swap de cobertura de moneda	-	32.969.963	911.584	-	-	36.698.535	2.012.588	-
Total	-	32.969.963	911.584	-	-	36.698.535	2.012.588	-



TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros  
31 de marzo de 2016  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

**15.2 Otros antecedentes**

A continuación se presenta un detalle de los derivados contratados por Transelec al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015, su valor justo y el desglose por vencimiento:

Derivados financieros	Valor justo M\$	Vencimientos						31/03/2016
		Antes de 1 año M\$	2017 M\$	2018 M\$	2019 M\$	2020 M\$	Posterior M\$	Total M\$
Swap de cobertura de moneda	32.058.379	(911.584)					32.969.963	32.058.379

Derivados financieros	Valor justo M\$	Vencimientos							31/12/2015
		Antes de 1 año M\$	2017 M\$	2018 M\$	2019 M\$	2020 M\$	2021 M\$	Posterior M\$	Total M\$
Swap de cobertura de moneda	34.685.947	(2.012.588)						36.698.535	34.685.947

El importe notional contractual de los contratos celebrados no representa el riesgo asumido por Transelec ya que este monto únicamente responde a la base sobre la que se realizan los cálculos de la liquidación del derivado. Con relación a las coberturas de flujo de caja, al cierre del 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 Transelec no ha reconocido ganancias o pérdidas por ineffectividad.

Los derivados son valorizados considerando técnicas de valorización que incluyen datos observables. Las técnicas de valorización más utilizadas incluyen forward pricing y modelos de valorización de swaps, utilizando cálculos de valor presente. Los modelos incorporan varios input incluyendo el riesgo de crédito de la contraparte, tipo de cambio contado, tasas forward y curvas de tasas de interés.

**15.3 Jerarquías del valor justo**

Los instrumentos financieros reconocidos a valor justo en el estado de posición financiera, se clasifican según las siguientes jerarquías: (a) Nivel 1: Precio cotizado (no ajustado) en un mercado activo para activos y pasivos idénticos; (b) Nivel 2: Inputs diferentes a los precios cotizados que se incluyen en el nivel 1 y que son observables para activos o pasivos, ya sea directamente (es decir, como precio) o indirectamente (es decir, derivado de un precio); y (c) Nivel 3: inputs para activos o pasivos que no están basados en información observable de mercado (inputs no observables).

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros  
31 de marzo de 2016  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

15.3 Jerarquías del valor justo (continuación)

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos financieros que son medidos a valor justo al 31 de marzo de 2016:

Instrumentos financieros medidos a valor justo	31.03.2016 M\$	Valor justo medido al final del período de reporte utilizando		
		Nivel 1 M\$	Nivel 2 M\$	Nivel 3 M\$
<b>Activo (pasivo) financiero</b>				
Derivados de flujos de caja	32.058.379	-	32.058.379	-
Total neto	32.058.379	-	32.058.379	-

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos financieros que son medidos a valor justo al 31 de diciembre de 2015:

Instrumentos financieros medidos a valor justo	31.12.2015 M\$	Valor justo medido al final del período de reporte utilizando		
		Nivel 1 M\$	Nivel 2 M\$	Nivel 3 M\$
<b>Activo (pasivo) financiero</b>				
Derivados de flujos de caja	34.685.947	-	34.685.947	-
Total neto	34.685.947	-	34.685.947	-

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros  
31 de marzo de 2016  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

**16 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS**

La clasificación de activos financieros a las categorías descritas en la Nota 2.10 se detalla a continuación:

	Efectivo y equivalente al efectivo	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos a valor razonable con cambios en resultado	Derivados de cobertura	Disponibles para la venta	Total
<b>31 de marzo de 2016</b>	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalente al efectivo	25.180.839	-	-	-	-	25.180.839
Otros activos financieros corrientes	-	756.860	-	-	-	756.860
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	-	50.617.369	-	-	-	50.617.369
Otros activos financieros no corrientes	-	12.343.634	32.969.963	-	279.198	45.592.795
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corriente	-	27.531.312	-	-	-	27.531.312
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corriente	-	194.503.445	-	-	-	194.503.445
<b>Total</b>	<b>25.180.839</b>	<b>285.752.620</b>	<b>32.969.963</b>	<b>-</b>	<b>279.198</b>	<b>344.182.620</b>

  

	Efectivo y equivalente al efectivo	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos a valor razonable con cambios en resultado	Derivados de cobertura	Disponibles para la venta	Total
<b>31 de diciembre de 2015</b>	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalente al efectivo	24.156.607	-	-	-	-	24.156.607
Otros activos financieros corrientes	-	802.284	-	-	-	802.284
Deudores comerciales y cuentas por cobrar	-	49.874.884	-	-	-	49.874.884
Otros activos financieros no corrientes	-	13.391.570	36.698.535	-	278.848	50.368.953
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	-	12.936.861	-	-	-	12.936.861
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas no corrientes	-	205.832.822	-	-	-	205.832.822
<b>Total</b>	<b>24.156.607</b>	<b>282.838.421</b>	<b>36.698.535</b>	<b>-</b>	<b>278.848</b>	<b>343.972.411</b>

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros  
31 de marzo de 2016  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

16 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS (continuación)

La clasificación de pasivos financieros a las categorías descritas en la Nota 2.10 se detalla a continuación:

	Otros pasivos financieros	Derivados de cobertura con cambios en resultado	Derivados de cobertura con cambios en patrimonio	Total
31 de marzo de 2016	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros corrientes	183.009.741	911.584	-	183.921.325
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	62.867.144	-	-	62.867.144
Otros pasivos financieros no corrientes	1.151.128.080	-	-	1.151.128.080
<b>Total</b>	<b>1.397.004.965</b>	<b>911.584</b>	-	<b>1.397.916.549</b>

	Otros pasivos financieros	Derivados de cobertura con cambios en resultado	Derivados de cobertura con cambios en patrimonio	Total
31 de diciembre de 2015	M\$	M\$	M\$	M\$
Otros pasivos financieros corrientes	194.672.172	2.012.588	-	196.684.760
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	50.581.109	-	-	50.581.109
Otros pasivos financieros no corrientes	1.161.954.209	-	-	1.161.954.209
<b>Total</b>	<b>1.407.207.490</b>	<b>2.012.588</b>	-	<b>1.409.220.078</b>

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros  
31 de marzo de 2016  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

17 - PROVISIONES

17.1 Detalle de provisiones

El desglose de este rubro al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Detalle	Corrientes		No corriente	
	31.03.2016 M\$	31.12.2015 M\$	31.03.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Indemnizaciones por años de servicio:	589.045	582.924	4.501.474	4.389.325
Vacaciones devengadas	1.375.197	1.642.689	-	-
Beneficios anuales	1.057.295	4.330.591	9.530	9.530
Otras provisiones	205.477	205.477	-	-
<b>Total</b>	<b>3.227.014</b>	<b>6.761.681</b>	<b>4.511.004</b>	<b>4.398.855</b>

17.2 Movimiento de las provisiones

El movimiento de las provisiones durante el ejercicio 2016 y 2015 es el siguiente:

Movimientos en provisiones	Indemnizaciones por años de servicio M\$	Beneficios anuales M\$	Vacaciones devengadas M\$	Otras provisiones M\$	Total M\$
<b>Saldo inicial al 1 de enero de 2016</b>	4.972.249	4.340.121	1.642.689	205.477	11.160.536
Movimientos en provisiones:					
Provisión del período	118.270	1.268.584	266.825	-	1.653.679
Pagos	-	(4.541.880)	(534.317)	-	(5.076.197)
<b>Saldo final al 31 de marzo de 2016</b>	<b>5.090.519</b>	<b>1.066.825</b>	<b>1.375.197</b>	<b>205.477</b>	<b>7.738.018</b>

Movimientos en provisiones	Indemnizaciones por años de servicio M\$	Beneficios anuales M\$	Vacaciones devengadas M\$	Otras provisiones M\$	Total M\$
<b>Saldo inicial al 1 de enero de 2015</b>	4.976.539	4.814.173	1.467.122	589.386	11.847.220
Movimientos en provisiones:					
Provisión del período	513.183	4.545.751	1.207.736	-	6.266.670
Otro incremento (decremento) cambio de tasa	-	-	-	-	-
Pagos	(517.473)	(5.019.803)	(1.032.169)	(383.909)	(6.953.354)
<b>Saldo final al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>4.972.249</b>	<b>4.340.121</b>	<b>1.642.689</b>	<b>205.477</b>	<b>11.160.536</b>

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros  
31 de marzo de 2016  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

**17.2 Movimiento de las provisiones (continuación)**

El detalle de vencimientos estimados de las provisiones es el que se presenta a continuación:

**Al 31 de marzo de 2016**

Detalle	Menos de 1 año M\$	Más de 1 año a 3 años M\$	De 3 años a 5 años M\$	De 5 años a más M\$
Indemnizaciones por años de servicio	589.045	542.831	361.888	3.596.755
Vacaciones devengadas	1.375.197	-	-	-
Beneficios anuales	1.057.295	9.530	-	-
Otras provisiones	205.477	-	-	-
<b>Total</b>	<b>3.227.014</b>	<b>552.361</b>	<b>361.888</b>	<b>3.596.755</b>

**Al 31 de diciembre de 2015**

Detalle	Menos de 1 año M\$	Más de 1 año a 3 años M\$	De 3 años a 5 años M\$	De 5 años a más M\$
Indemnizaciones por años de servicio	582.924	529.307	353.872	3.506.146
Vacaciones devengadas	1.642.689	-	-	-
Beneficios anuales	4.330.591	9.530	-	-
Otras provisiones	205.477	-	-	-
<b>Total</b>	<b>6.761.681</b>	<b>538.837</b>	<b>353.872</b>	<b>3.506.146</b>

**Indemnizaciones por años de servicio**

La Compañía ha constituido una provisión para cubrir la obligación por indemnización por años de servicios que será pagado a su personal, de acuerdo con los contratos colectivos suscritos con sus trabajadores. Esta provisión representa el total de la provisión devengada (ver nota 18).

**Vacaciones devengadas**

Esta obligación corresponde al gasto por vacaciones otorgadas y no devengadas al personal de la Compañía, cuyo beneficio se encuentra especificado en los contratos individuales de cada trabajador.

**Beneficios anuales**

Dentro de esta clase de provisión se registran principalmente, las provisiones por la participación de los empleados en los resultados de la Compañía, los que en su mayor parte se pagan dentro del primer trimestre de los años siguiente.

**Otras provisiones**

El saldo de esta categoría corresponde principalmente a la obligación por aporte convenio salud.

### 17.3 Litigios y arbitrajes

1. En relación con la demora en la puesta en servicio del proyecto Rodeo-Chena, y según lo establecido en sus bases de licitación que contemplan una multa por atraso a razón de US\$30.000 por cada día de atraso con un tope de 60 días; se pagó la multa impuesta por la autoridad, ascendente a US\$1.800.000. Está pendiente por parte de la autoridad, el cobro de una boleta de garantía por US\$313.500.

Al 31 de marzo de 2016 la Compañía mantiene una provisión por esta y otras obligaciones contingentes por un monto de M\$399.455, considerando para esta estimación que, por una parte, existen casos similares que se encuentran en la Corte de Apelaciones con recursos de reclamación judicial, y que, por otro lado, la Corte de Apelaciones rechaza la reclamación, estando pendiente la vista de la apelación ante la Corte Suprema, tribunal que en casos similares ha confirmado las decisiones de la SEC. Además, existen casos que se encuentran con recursos de reconsideración ante la SEC y para los cuales este organismo normalmente y en alguna medida ha mantenido la multa cursada.

2. Al 31 de marzo de 2016 la Sociedad Campanario Generación S.A. no ha cumplido con su obligación de pago por las facturas emitidas por Transelec, correspondientes a los balances de inyección y retiros emitidos por el CDEC-SIC en los meses de septiembre, julio, agosto y septiembre de 2011, más pagos provisionales por uso de instalaciones de subtransmisión, uso de instalaciones comunes y arriendos de espacios físicos. Con fecha 3 de agosto de 2011 Transelec puso en conocimiento de la SEC la situación de incumplimiento de esta Empresa a fin de que se adoptaran las medidas que en derecho correspondan.

Con el objeto de recaudar los fondos adeudados por Campanario Generación S.A., con fecha 12 de agosto de 2011, Transelec S.A. interpuso Gestión Preparatoria de Notificación de Facturas en contra de dicha Sociedad, por facturas impagas por un monto de M\$6.285.171. Esta gestión judicial se presentó ante el 5° Juzgado Civil de Santiago.

Con fecha 13 de septiembre de 2011, la Sociedad Campanario Generación S.A. fue declarada en quiebra por el 6° Juzgado Civil de Santiago. En este procedimiento de quiebra, Transelec reclamó \$14.688.235.160, el que incluye Impuesto al Valor Agregado (IVA) recargado en las facturas correspondientes por un valor de M\$2.345.064, más capital, intereses, reajuste y costas.

Mediante resolución exenta N°2.288 de fecha 26 de agosto de 2011, la SEC ordenó al CDEC-SIC excluir a dicha Sociedad del Balance de Energía y Potencia que debe realizar para el cálculo de ingresos tarifarios (IT). En cumplimiento a lo ordenado, CDEC-SIC emitió un nuevo procedimiento, el que fue aprobado por la Comisión Nacional de Energía (CNE). Transelec impugnó este procedimiento ante el Panel de Expertos, el que por Dictamen N°24-2011, ordenó la emisión de un nuevo procedimiento por el CDEC-SIC, respecto del que sólo resta su aprobación por parte de la CNE.

### 17.3 Litigios y arbitrajes (continuación)

En cuanto a los peajes e IT 2011 definitivos, el CDEC-SIC emitió la liquidación correspondiente, la que también fue impugnada por Transelec ante el Panel de Expertos, el que por Dictamen N°2-2012 ordenó al CDEC-SIC efectuar una nueva liquidación de los peajes e IT definitivos del 2011, declarando que Transelec no tiene responsabilidad de pago de lo adeudado por Campanario a las generadoras, señalando además que éstas deben pagar los IT relacionados a Campanario adeudados por las generadoras a Transelec. Se emitió esta nueva liquidación, la que fue objetada por Endesa a través de discrepancia presentada ante el Panel de Expertos, la que a la fecha no ha dictado resolución definitiva. Para la distribución de los dineros ya recuperados por Transelec en la quiebra (M\$8.012.745) se deberá estar a lo que la liquidación definitiva disponga.

En el proceso de quiebra, se adjudicaron los activos de la fallida y se recaudaron US\$86,6 millones. De acuerdo con la opinión de nuestros asesores legales externos (Philippi), lo recaudado permitirá el pago de aproximadamente el 40,86% de los créditos valistas. Este porcentaje podría variar dependiendo del precio que se obtenga de la enajenación de derechos hídricos. Además, se están realizando las gestiones para obtener el recupero de lo pagado por concepto de IVA correspondiente a los montos facturados. El importe del IVA a recuperar asciende a M\$2.345.054., los que se han recuperado en su totalidad.



TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros  
31 de marzo de 2016  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

**18 - OBLIGACIONES POR BENEFICIOS POST EMPLEO Y OTROS BENEFICIOS**

**18.1 Detalle del rubro**

Obligaciones post empleo y otros beneficios	31.03.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Provisión Indemnización años de servicio - corriente	589.045	582.924
Provisión Indemnización años de servicio - no corriente	4.501.474	4.389.325
Total Obligaciones por beneficio Post Empleo Corriente y no Corriente	<u>5.090.519</u>	<u>4.972.249</u>

**18.2 Detalle de las obligaciones post empleo y similares**

El movimiento de la obligación en el período terminado al 31 de marzo de 2016 y 2015 es el siguiente:

	<u>Indemnización por años de servicios</u>	
	31.03.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo inicial	4.972.249	4.976.539
Costo del Servicio Corriente Obligación Plan de Beneficios Definidos	118.270	513.183
Costo por cálculos actuariales por obligación de plan de Beneficios Definidos	-	-
Liquidaciones obligación plan de beneficios definidos	-	(517.473)
Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo final	<u>5.090.519</u>	<u>4.972.249</u>

**18.3 Balance de las obligaciones post empleo y similares**

	<u>Indemnización por años de servicios</u>	
	31.03.2016 M\$	31.12.2015 M\$
<b>Valor presente obligación plan de beneficios definidos, saldo final</b>	5.090.519	4.972.249
Obligación presente con fondos de plan de beneficios definidos	5.090.519	4.972.249
<b>Activo del plan de beneficios definidos al valor justo, Saldo final</b>	-	-
<b>Balance plan de beneficios definidos, Saldo final</b>	<u>5.090.519</u>	<u>4.972.249</u>

**18.4 Gastos reconocidos en el estado de resultados**

	<u>Indemnización por años de servicios</u>		<u>Línea del Estado de Resultados en que se ha reconocido</u>
	01.01.2016 al 31.03.2016 M\$	01.01.2015 al 31.12.2015 M\$	
Costo del servicio corriente plan de beneficios definidos	53.914	257.958	Costo de ventas y Gasto de Administración
Costo por intereses plan de beneficios definidos	99.091	474.106	Costo de ventas y Gasto de Administración
Total gasto reconocidos en resultados	<u>153.005</u>	<u>732.064</u>	

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros  
31 de marzo de 2016  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

**18.5 Hipótesis actuariales**

Detalle	31.03.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Tasa de descuento utilizada	1,95%	1,95%
Tasa de inflación	4,6%	4,6%
Aumento futuro de salarios	2,0%	2,0%
Tabla de mortalidad	B-2006	B-2006
Tabla de invalidez	PDT1985-Categoría II	
Tabla de rotación	ESA-77	

Los supuestos respecto de la tasa de mortalidad se fijan sobre la base de datos actuariales de acuerdo con las estadísticas publicadas y la experiencia acumulada.

**18.6 Análisis de sensibilidad**

En la siguiente tabla se puede observar el análisis de sensibilidad de las hipótesis significativas al 31 de marzo de 2016:

Nivel de sensibilidad	Tasa de descuento utilizada		Tasa de inflación		Aumento futuro de salarios	
	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución	Aumento	Disminución
	1% (M\$)	1% (M\$)	1% (M\$)	1% (M\$)	1% (M\$)	1% (M\$)
Impacto en la obligación por beneficio Post Empleo Corriente y no Corriente	(344.861)	387.887	34.953	(32.605)	345.199	(312.418)

Para evaluar el impacto, el análisis de sensibilidad ha sido determinado en base al método de extrapolación obteniendo resultados razonables en relación a los cambios en las hipótesis significativas utilizadas al 31 de marzo de 2016.

A continuación se presentan los pagos esperados por beneficio post empleo para los períodos terminados al:

	31.03.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Durante los próximos 12 meses	589.045	582.924
Entre 2 a 5 años	903.162	882.178
Entre 5 a 10 años	1.707.594	1.667.921
Posterior a 10 años	1.890.718	1.839.226
<b>Total Pagos Esperados</b>	<b>5.090.519</b>	<b>4.972.249</b>

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros  
31 de marzo de 2016  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

---

**19 - PATRIMONIO NETO**

**19.1 Capital suscrito y pagado**

Al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 el capital social autorizado, suscrito y pagado asciende a M\$ 776.355.048.

**19.2 Número de acciones suscritas y pagadas**

	N° Acciones suscritas	N° Acciones pagadas	Número de acciones con derecho a voto
Serie Única, sin valor nominal	1.000.000	1.000.000	1.000.000

No se han producido emisiones ni rescates de acciones en los períodos presentados.

Con fecha 22 de enero de 2014 se celebró junta extraordinaria de accionista, donde se aprobó una disminución de capital desde la cantidad de \$857.944.547.865 divididos en 1.000.000 de acciones ordinarias, nominativas y sin valor nominal a la cantidad de \$776.355.047.865 divididos en 1.000.000 acciones ordinarias, nominativas y sin valor nominal, por tanto dicha disminución fue de M\$81.589.500.

**19.3 Dividendos**

Con fecha 28 de abril de 2015, se celebró la junta ordinaria de accionistas de la Sociedad, en la que se acordó aprobar la distribución como dividendo definitivo por el año 2014, la suma de \$24.845.230.291. Al 31 de marzo de 2016 este se encuentra íntegramente pagado.

Con fecha 13 de mayo de 2015, se celebró la junta ordinaria de accionistas de la Sociedad, en la que se acordó aprobar la distribución como dividendo provisorio por el año 2015, la suma de \$16.355.000.000. Al 31 de marzo de 2016 este se encuentra íntegramente pagado.

Con fecha 12 de agosto de 2015, se celebró la junta ordinaria de accionistas de la Sociedad, en la que se acordó aprobar la distribución de un dividendo provisorio con cargo al ejercicio 2015, ascendente a la suma de \$18.167.000.000. Al 31 de marzo de 2016 este se encuentra íntegramente pagado.

Con fecha 16 de noviembre de 2015, se acordó distribuir un dividendo provisorio, con cargo a las utilidades del ejercicio 2015, ascendente a la suma de \$28.799.000.000. Al 31 de marzo de 2016 este se encuentra íntegramente pagado.

Con fecha 26 de abril de 2016, se celebró la Junta Ordinaria de Accionistas de la sociedad, en la que se acordó la distribución como dividendo definitivo por el año 2015, la suma de \$19.668.084.516.- el cual será pagado a contar del 25 de mayo de 2016 a los accionistas inscritos en el respectivo registro el día 18 de mayo de 2016.

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros  
31 de marzo de 2016  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

**19.4 Otras Reservas**

El detalle de otras reservas al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

Concepto	31.03.2016 M\$	31.12.2015 M\$
Cobertura de inversión	6.030.961	6.432.354
Cobertura de flujos de caja (tasa de cambio)	(2.278.137)	(13.363.615)
Cambio de tasa cálculo actuarial	(431.169)	(431.169)
Impuestos diferidos	(896.847)	1.987.856
Total	<u>2.424.808</u>	<u>(5.374.574)</u>

Los movimientos de otras reservas en el ejercicio 2016 se presentan a continuación:

	Reserva por conversión M\$	Reserva por coberturas de flujo de efectivo M\$	Otras reservas M\$	Total M\$
<b>Saldo inicial 01/01/2016</b>	<b>4.695.618</b>	<b>(9.755.438)</b>	<b>(314.754)</b>	<b>(5.374.574)</b>
Diferencia de conversión	(401.393)	11.085.478	-	<b>10.684.085</b>
Impuesto diferido	108.376	(2.993.079)	-	<b>(2.884.703)</b>
<b>Saldo al 31/03/2016</b>	<b>4.402.601</b>	<b>(1.663.039)</b>	<b>(314.754)</b>	<b>2.424.808</b>

**19.5 Gestión de capital**

La gestión de capital se refiere a la Administración del patrimonio de la Sociedad.

La política de Administración de capital de Transelec S.A. tiene por objetivo mantener un adecuado equilibrio que permita mantener un suficiente monto de capital para apoyar sus operaciones y proporcionar un prudente nivel de apalancamiento, optimizando el retorno a sus accionistas y manteniendo una sólida posición financiera.

Los requerimientos de capital son determinados en base a necesidades de financiamiento de la Sociedad, cuidando de mantener un nivel de liquidez adecuado y cumpliendo con los resguardos financieros establecidos en los contratos de deuda vigentes. La Compañía maneja su estructura de capital y realiza ajustes en base a las condiciones económicas predominantes, de manera de mitigar los riesgos asociados a condiciones de mercado adversas y aprovechar oportunidades que se puedan generar para mejorar la posición de liquidez de la Sociedad.

Los principales resguardos financieros (covenants) establecidos en los contratos de deuda vigentes relacionados con requerimientos de capital son:

- 1) Mantener un nivel de endeudamiento a nivel en que la relación Deuda Total / Capitalización Total no sea superior a cero coma siete veces, tal como estos términos se definen en los respectivos prospectos de bono local series C, D, H, K, M, N Y Q.

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros  
31 de marzo de 2016  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

19.5 Gestión de capital (continuación)

2) a) Mantener en todo momento durante la vigencia de las emisiones de bonos un Patrimonio mínimo de quince millones de Unidades de Fomento, equivalente al 31 de marzo de 2016, a la suma de M\$387.180.750, tal como este término se define en los respectivos prospectos de bono local series C, D, H, K, M Y N.

b) Mantener en todo momento durante la vigencia de las emisiones de bonos un Patrimonio mínimo de M\$ 350.000.000, tal como este término se define en el respectivo prospecto de bono local Series Q.

Además, la prueba de distribución de pagos restringidos (Flujo neto de la operación / Costos financieros), debe ser mayor a 1,5 veces, tal como estos términos se definen en los respectivos prospectos de bono local series C, D, H, K, M y N.

Las siguientes tablas presentan al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 el cálculo de los dos mencionados covenants y además de un tercer ratio que la Compañía tiene que cumplir, el cual no depende de valor de capital (patrimonio).

Covenant N° 1	Deuda total / Capitalización total Menor o igual a 0,70	31.03.2016 MM\$	31.12.2015 MM\$
A	Otros pasivos financieros corrientes	183.921	196.685
B	Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	-	-
C	Otros pasivos financieros no corrientes	1.151.128	1.161.954
D	Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes	-	-
<b>E=A+B+C+D</b>	<b>Deuda covenants</b>	<b>1.335.049</b>	<b>1.358.639</b>
G	Deudas caucionadas con garantías	-	-
<b>DT=E+G</b>	<b>Deuda Total</b>	<b>1.335.049</b>	<b>1.358.639</b>
H	Participación no controladora	-	-
P	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	820.392	790.649
I	Amortización acumulada de la plusvalía (a la fecha de transición a IFRS)	24.970	24.970
<b>CT=DT+H+I+P</b>	<b>Capitalización total</b>	<b>2.180.411</b>	<b>2.174.258</b>
<b>DT/CT</b>	<b>Deuda total / Capitalización total</b>	<b>0,61</b>	<b>0,62</b>

  

Covenant N° 2	Patrimonio mínimo Mayor o igual a 15 millones de UF/Mayor o igual a MM\$ 350.000	31.03.2016 MM\$	31.12.2015 MM\$
P	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	820.392	790.649
I	Amortización acumulada de la plusvalía (a la fecha de transición a IFRS)	24.970	24.970
<b>P+I</b>	<b>Patrimonio (en MM\$)</b>	<b>845.362</b>	<b>815.619</b>
UF	Valor de UF	25.812,05	25.629,09
<b>(I+P)/UF</b>	<b>Patrimonio (en millones de UF)</b>	<b>32,75</b>	<b>31,82</b>

  

Test	Test distribución Pagos Restringidos Flujo neto de la operación / Costos financieros > 1,5	31.03.2016 MM\$	31.12.2015 MM\$
FO	Flujo provenientes de las actividades de la operación	200.996	178.989
CF	Valor absoluto de los costos financieros	60.093	59.138
IG	Valor absoluto del gasto por impuesto a las ganancias	25.492	17.453
<b>FNO=FO+CF+IG</b>	<b>Flujo neto de la operación (FNO)</b>	<b>286.581</b>	<b>255.580</b>
<b>FNO/CF</b>	<b>FNO / Costos financieros</b>	<b>4,77</b>	<b>4,32</b>

En la fecha de emisión de estos estados financieros, la Sociedad estaba en cumplimiento con todos los resguardos financieros establecidos en los contratos de deuda vigentes.

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros  
31 de marzo de 2016  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

**20 - INGRESOS**

**20.1 Ingresos ordinarios**

El detalle de los ingresos de explotación por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015, es el siguiente:

<b>Ingresos Ordinarios</b>	<b>31.03.2016</b> <b>M\$</b>	<b>31.03.2015</b> <b>M\$</b>
Servicios de transmisión regulados	34.931.699	57.092.132
Servicios de transmisión contractuales	34.347.119	13.260.347
Ingresos por leasing	50.499	177.676
Total ingresos ordinarios	<u>69.329.317</u>	<u>70.530.155</u>

**20.2 Otros ingresos de la operación**

El detalle de otros ingresos de explotación por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015, es el siguiente:

<b>Otros ingresos de explotación</b>	<b>Por los períodos terminados al</b>	
	<b>31.03.2016</b> <b>M\$</b>	<b>31.03.2015</b> <b>M\$</b>
Ingresos financieros (ver Nota 21.4)	2.296.747	1.692.316
Otras ganancias, netas	1.086.175	3.737.012
Total otros ingresos	<u>3.382.922</u>	<u>5.429.328</u>

**21 - COMPOSICION DE RESULTADOS RELEVANTES**

**21.1 Gastos por naturaleza**

La composición de gastos por naturaleza incluidos en costos de venta y gastos de Administración en los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015, es el siguiente:

<b>Detalle</b>	<b>Por los períodos terminados al</b>	
	<b>31.03.2016</b> <b>M\$</b>	<b>31.03.2015</b> <b>M\$</b>
Gasto de personal	4.416.488	4.324.995
Gastos de operación	3.428.911	3.507.944
Gastos de mantención	1.062.745	822.953
Depreciaciones y castigos	12.601.448	12.985.451
Otros	681.319	869.186
Total	<u>22.190.911</u>	<u>22.510.529</u>

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros  
31 de marzo de 2016  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

**21.2 Gastos de personal**

La composición de esta partida al 31 de marzo de 2016 y 2015, es la siguiente:

Detalle	Por los períodos terminados al	
	31.03.2016	31.03.2015
	M\$	M\$
Sueldos y salarios	4.150.217	3.898.334
Beneficios a corto plazo a los empleados	163.765	206.705
Indemnización por años de servicio	153.005	216.122
Otros beneficios a largo plazo	278.692	336.492
Otros gastos de personal	1.256.476	1.129.208
Gastos de personal capitalizados en obras en curso	(1.585.667)	(1.461.866)
<b>Total</b>	<b>4.416.488</b>	<b>4.324.995</b>

**21.3 Depreciación y amortización**

El detalle de este rubro de la cuenta de resultados al 31 de marzo de 2016 y 2015, es el siguiente:

Detalle	Por los períodos terminados al	
	31.03.2016	31.03.2015
	M\$	M\$
Depreciaciones	11.808.017	11.464.891
Amortizaciones	211.101	157.603
Pérdidas por retiro y daños	1.075.603	1.362.957
Reversa provisión por obsolescencia	(493.273)	-
<b>Total</b>	<b>12.601.448</b>	<b>12.985.451</b>

**21.4 Resultados financieros**

El detalle del resultado financiero por los períodos terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015, es el siguiente:

Detalle	Por los períodos terminados al	
	31.03.2016	31.03.2015
	M\$	M\$
<b>Ingresos financieros:</b>	<b>2.296.747</b>	<b>1.692.316</b>
Intereses comerciales ganados	34.931	69.439
Intereses bancarios ganados	232.856	372.835
Intereses ganados sociedades relacionadas	2.028.960	1.250.042
<b>Costos financieros:</b>	<b>(15.538.778)</b>	<b>(14.583.707)</b>
Intereses y gastos por bonos	(14.095.817)	(13.088.706)
Intereses bancarios devengados	-	(98.472)
Intereses comerciales devengados	(60.951)	(218.562)
Intereses swaps	(1.077.326)	(1.003.525)
Otros gastos	(304.684)	(174.442)
<b>Resultado por unidades de ajuste</b>	<b>(6.080.101)</b>	<b>194.229</b>
<b>Diferencias de cambio:</b>	<b>57.641</b>	<b>(276.343)</b>
Positiva	27.600.993	12.142.942
Negativas	(27.543.352)	(12.419.285)
<b>Total Resultado Financiero</b>	<b>(19.264.491)</b>	<b>(12.973.505)</b>

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros  
31 de marzo de 2016  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

22 - RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS

Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	Saldo al	
	31.03.2016 M\$	31.03.2015 M\$
Gasto por impuestos corrientes	14.322	61.831
<b>Gastos por impuestos corrientes, neto, total</b>	<b>14.322</b>	<b>61.831</b>
Gasto Diferido (Ingreso) por Impuestos Relativos a la Creación y Reversión de Diferencias Temporarias	7.001.879	9.841.260
<b>Gastos por impuestos Diferidos, neto, total</b>	<b>7.001.879</b>	<b>9.841.260</b>
<b>Efecto del cambio en la situación fiscal de la entidad o de sus accionistas</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias</b>	<b>7.016.201</b>	<b>9.903.091</b>

A continuación se presenta la conciliación entre el impuesto sobre la renta que resultaría de aplicar el tipo impositivo general vigente al "Resultado Antes de Impuestos" y el gasto registrado del citado impuesto en el Estado de Resultados correspondiente a los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015:

Conciliación del Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal con el Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	Saldo al	
	31.03.2016 M\$	31.03.2015 M\$
Gasto por impuestos utilizando la tasa legal	(6.950.422)	(8.726.205)
Corrección Monetaria Capital	361.074	-
Cambio de tasa, Reforma Tributaria Ley 20.780	(805.039)	(950.989)
Reclasificación a patrimonio según Of. C N°856	-	39.253
Otras diferencias	378.186	(265.150)
<b>Total ajustes al gasto por impuestos utilizando la tasa legal</b>	<b>(65.779)</b>	<b>(1.176.886)</b>
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Efectiva	<b>(7.016.201)</b>	<b>(9.903.091)</b>
	<b>31.03.2016</b>	<b>31.03.2015</b>
Tasa Impositiva Legal	24%	22,50%
Corrección Monetaria Capital	(1,25%)	-
Cambio Tasa, Reforma Tributaria Ley 20.780	2,78%	2,45%
Reclasificación a patrimonio según Of. C N°856	-	(0,10%)
Otro Incremento (Decremento)	(1,31%)	0,68%
<b>Ajustes a la Tasa Impositiva Legal, Total</b>	<b>0,22%</b>	<b>3,03%</b>
<b>Tasa Impositiva Efectiva</b>	<b>24,22%</b>	<b>25,53%</b>

La tasa impositiva utilizada para las conciliaciones por los períodos 2016 y 2015 corresponde a la tasa del impuesto a las sociedades del 24% y 22,5% respectivamente, que las entidades deben pagar sobre sus utilidades imponibles bajo la normativa tributaria vigente.



TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros  
31 de marzo de 2016  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

**22 - RESULTADO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS (continuación)**

**Reforma Tributaria Chile**

Con fecha 29 de septiembre de 2014 se publicó la Ley Nº 20.780 denominada “Reforma Tributaria que Modifica el Sistema de Tributación a la Renta e Introduce Diversos Ajustes en el Sistema Tributario”.

Entre los principales cambios, se destaca la creación de dos sistemas opcionales de tributación: Sistema de Renta Atribuida, que establece el aumento progresivo de la tasa de impuesto de primera categoría para los años comerciales 2014, 2015, 2016 y 2017 en adelante, incrementándola a un 21%, 22.5%, 24%, 25%, respectivamente; y el Sistema Parcialmente Integrado, que establece el aumento progresivo de la tasa de impuesto de primera categoría para los años comerciales 2014, 2015, 2016, 2017 y 2018 en adelante, incrementándola a un 21%, 22.5%, 24%, 25.5% y 27%, respectivamente.

En relación al impuesto diferido se consideraron las disposiciones del Oficio Circular Nº 856 de la Superintendencia de Valores y Seguros, que señala que las diferencias por concepto de activos y pasivos por impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento de la tasa de impuesto de primera categoría, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio. El monto registrado en el patrimonio corresponde a un cargo por un valor de M\$2.278.545, registrado en los presentes estados financieros al 31 de marzo de 2016.

**23 - UTILIDAD POR ACCION**

La utilidad por acción básica se calcula dividiendo la utilidad atribuible a los accionistas de la Sociedad entre el promedio ponderado de las acciones comunes en circulación en el período, excluyendo, de existir, las acciones comunes adquiridas por la Sociedad y mantenidas como acciones de tesorería.

<b>Ganancias o pérdidas básicas por acción</b>	<b>31.03.2016</b>	<b>31.03.2015</b>
Ganancia Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora (M\$)	21.943.889	28.880.042
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico (M\$)	<u>21.943.889</u>	<u>28.880.042</u>
Total de acciones, Básico	<u>1.000.000</u>	<u>1.000.000</u>
Ganancias Básicas por Acción (\$)	<u><u>21.944</u></u>	<u><u>28.880</u></u>

No existen transacciones o conceptos que generen efecto dilutivo.

## 24 - INFORMACION POR SEGMENTO

La Sociedad se dedica exclusivamente a la prestación de servicios asociados con la transmisión eléctrica. Para ello cuenta con activos que se encuentran dispuestos a lo largo del país, los cuales forman el sistema de Transmisión de Transelec, que cubre 3.168 Kilómetros entre la Región de Arica y Parinacota, y hasta la Región de Los Lagos.

El servicio de transmisión de electricidad está bajo el marco legal que rige al sector eléctrico en Chile, y que define los sistemas de transmisión; clasifica las instalaciones de transmisión en tres categorías (Sistema de Transmisión Troncal, Sistema de Subtransmisión y Sistemas Adicionales) y; establece un esquema de acceso abierto para los dos primeros sistemas y para las líneas adicionales que hagan uso de servidumbres y las que usen bienes nacionales de uso público en su trazado, con lo cual las respectivas instalaciones pueden ser utilizadas por terceros bajo condiciones técnicas y económicas no discriminatorias. Además, la Ley fija los criterios y procedimientos mediante los cuales se determinará la retribución que el propietario de las instalaciones de transmisión tiene derecho a percibir.

Los ingresos de Transelec provenientes del Sistema Troncal están constituidos por el “Valor Anual de la Transmisión por Tramo” (VATT), que se calcula cada 4 años sobre la base de la “anualidad del valor de la inversión” (AVI), más los “costos de operación, mantenimiento y Administración” (COMA) para cada uno de los tramos que conforman el sistema troncal.

El valor anual del sistema de subtransmisión (VASTX) es calculado cada cuatro años. Se basa en la valorización de instalaciones económicamente adaptadas a la demanda y están conformadas por los costos estándares de inversión, mantención, operación y Administración, más las pérdidas medias de energía y potencia de dichas instalaciones adaptadas.

El ingreso por el transporte en los sistemas adicionales se establece en contratos privados entre las partes, que principalmente son generadores y usuarios no sometidos a regulación de precios. El objeto principal de los sistemas adicionales es permitir a los generadores inyectar su producción al sistema eléctrico, y a retirarla a los grandes clientes.

La Ley hace esta división por sistema de tal manera que la tarificación sea la adecuada en cada caso. No obstante, las instalaciones en una cierta tensión (220 KV, por ejemplo) son del mismo tipo, sean estas troncales, de subtransmisión, o adicionales. Es tan así que una instalación de 220 KV requiere un determinado tipo de mantenimiento, dado fundamentalmente por su ubicación geográfica, su cercanía al Océano, el tipo de clima, etc., pero en ningún caso ese mantenimiento depende de si acaso esa instalación troncal, subtransmisión o adicional. Con respecto a la operación, sucede exactamente lo mismo: esa operación es realizada por el correspondiente CDEC con independencia de si esa instalación es troncal, subtransmisión o adicional. Así, para Transelec la clasificación de una instalación como troncal, subtransmisión o adicional resulta ser una mera separación para efectos de tarificación, no distinguiéndose otras consecuencias en esa clasificación.

La Administración de la Compañía analiza el negocio desde una perspectiva de un conjunto de activos de transmisión que permiten prestar servicios a su cartera de clientes. En consecuencia, la asignación de recursos y las medidas de performance se analizan en términos agregados.

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros  
31 de marzo de 2016  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

**24 - INFORMACION POR SEGMENTO (continuación)**

Sin perjuicio de lo anterior, la gestión interna considera criterios de clasificación de los ingresos y costos, para efectos meramente descriptivos pero en ningún caso de segmentación de negocio.

En consecuencia, para efectos de la aplicación de la IFRS 8, se define como el único segmento operativo para la Compañía, a la totalidad del negocio ya descrito.

**Información sobre productos y servicios**

	<u>Acumulado al</u>	
	<u>31.03.2016</u>	<u>31.03.2015</u>
	M\$	M\$
Servicios de transmisión regulados	34.931.699	57.092.132
Servicios de transmisión contractuales y otros	34.397.618	13.438.023
<b>Total ingresos</b>	<u>69.329.317</u>	<u>70.530.155</u>

**Información sobre ventas y clientes principales**

La Compañía posee tres clientes que representan individualmente más del 10% de los ingresos totales al 31 de marzo de 2016. El importe reconocido en ingresos por dichos clientes en el período 2016 asciende a a M\$35.791.191, M\$12.153.702 y M\$11.424.787, respectivamente. Al 31 de marzo de 2015 la Compañía poseía tres clientes que individualmente superaban el 10% de los ingresos totales a dicha fecha. El importe reconocido en ingresos por dichos clientes en el 2015 asciende M\$32.052.743, M\$12.451.956 y M\$12.198.733 respectivamente.

**25 - GARANTIAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, OTROS ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES Y OTROS COMPROMISOS**

Al 31 de marzo de 2016 la Sociedad ha recibido boletas de garantía de contratistas y terceros, principalmente para garantizar el cumplimiento de obras y trabajos de mantenimiento por un monto ascendente a M\$17.540.974 (M\$18.634.565 al 31 de diciembre de 2015). También para garantizar la devolución de los préstamos habitacionales, se han constituido en favor de la Compañía las hipotecas correspondientes.

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros  
31 de marzo de 2016  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

**26 - DISTRIBUCION DE PERSONAL**

La distribución del personal de Transelec S.A., al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015 era la siguiente:

<b>31.03.2016</b>					
	<b>Gerentes y ejecutivos principales</b>	<b>Profesionales</b>	<b>Trabajadores, técnicos y otros</b>	<b>Total</b>	<b>Promedio del período</b>
<b>Total</b>	15	348	131	494	492

  

<b>31.12.2015</b>					
	<b>Gerentes y ejecutivos principales</b>	<b>Profesionales</b>	<b>Trabajadores, técnicos y otros</b>	<b>Total</b>	<b>Promedio del año</b>
<b>Total</b>	15	346	130	491	480,4

**27 - MEDIO AMBIENTE**

Transelec, en cumplimiento con la normativa ambiental vigente y acorde con su política de sustentabilidad ha sometido a evaluación ambiental sus proyectos o las modificaciones de éstos ante la autoridad ambiental a través del Sistema de Evaluación Ambiental (SEIA). Para ello, se realizaron diversos estudios que han permitido fundamentar las presentaciones de los documentos ambientales. Estos documentos, sean una Declaración de Impacto Ambiental (DIA) o un Estudio de Impacto Ambiental (EIA), son presentados ante el Servicio de Evaluación respectivo, cumpliendo con los requisitos que la Ley Nº 19.300 sobre Bases Generales del Medio Ambiente, modificada por la Ley Nº 20.417, y su correspondiente reglamento del SEIA han establecido. Para aquellos proyectos que han comenzado su ejecución se ha dado seguimiento a las condiciones y medidas que ha impuesto la autoridad ambiental en las respectivas Resoluciones de calificación ambiental incluyendo la tramitación de los permisos ambientales sectoriales.

Durante los períodos terminados al 31 de marzo de 2016 y 2015, la Compañía ha efectuado desembolsos relacionados con esta materia según el siguiente detalle:

<b>Sociedad que efectúa el desembolso</b>	<b>Proyecto</b>	<b>31.03.2016 M\$</b>	<b>31.03.2015 M\$</b>
Transelec S.A.	Gestión ambiental, elaboración y tramitación de DIA y EIA y seguimiento de medidas ambientales (incluye permisos ambientales sectoriales)	154.875	130.886
<b>Total</b>		<b>154.875</b>	<b>130.886</b>

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros  
31 de marzo de 2016  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

28 - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

a) Activos y pasivos corrientes

Activos corrientes	Moneda extranjera	Moneda funcional	31 de marzo de 2016		31 de diciembre de 2015	
			Hasta 90 días M\$	De 91 días a 1 año M\$	Hasta 90 días M\$	De 91 días a 1 año M\$
Efectivo y equivalente de efectivo	Dólar estadounidense	CLP	308.942	-	23.776.117	-
	Pesos chilenos	CLP	24.865.110	-	349.522	-
	Otras monedas	CLP	6.787	-	30.968	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar comerciales	Dólar estadounidense	CLP	-	-	-	-
	Pesos chilenos	CLP	28.933.411	21.683.958	26.972.371	22.902.513
	Otras monedas	CLP	-	-	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	Dólar estadounidense	CLP	1.922.163	-	-	-
	Pesos chilenos	CLP	25.609.149	-	12.936.861	-
	Otras monedas	CLP	-	-	-	-

Pasivos corrientes	Moneda extranjera	Moneda funcional	31 de marzo de 2016		31 de diciembre de 2015	
			Hasta 90 días M\$	De 91 días a 1 año M\$	Hasta 90 días M\$	De 91 días a 1 año M\$
Otros pasivos financieros corrientes	Dólar estadounidense	CLP	11.082	4.115.194	10.744	2.045.790
	Pesos chilenos	CLP	6.822.905	172.060.560	22.795.182	171.833.044
	Otras monedas	CLP	-	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	Dólar estadounidense	CLP	-	-	-	-
	Pesos chilenos	CLP	62.867.144	-	50.581.109	-
	Otras monedas	CLP	-	-	-	-
Provisiones corrientes por beneficio a empleados	Dólar estadounidense	CLP	-	-	-	-
	Pesos chilenos	CLP	3.227.014	-	6.761.681	-
	Otras monedas	CLP	-	-	-	-

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros  
31 de marzo de 2016  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

28 - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA (continuación)

b) Activos y pasivos no corrientes

Activos no corrientes	Moneda extranjera	Moneda funcional	31 de marzo de 2016			31 de diciembre de 2015		
			Más de 1 a 3 años M\$	Más de 3 a 5 años M\$	Más de 5 años M\$	Más de 1 a 3 años M\$	Más de 3 a 5 años M\$	Más de 5 años M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar comerciales	Dólar estadounidense	CLP	-	-	-	-	-	-
	Pesos chilenos	CLP	-	-	-	-	-	-
	Otras monedas	CLP	-	-	-	-	-	-
Propiedad, Planta y Equipo	Dólar estadounidense	CLP	-	-	-	-	-	-
	Pesos chilenos	CLP	-	-	1.399.164.652	-	-	1.378.500.777
	Otras monedas	CLP	-	-	-	-	-	-
Activo por impuestos diferidos	Dólar estadounidense	CLP	-	-	-	-	-	-
	Pesos chilenos	CLP	-	-	-	-	-	-
	Otras monedas	CLP	-	-	-	-	-	-

TRANSELEC S.A.

Notas a los Estados Financieros  
31 de marzo de 2016  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))

28 - ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA (continuación)

Pasivos no corrientes	Moneda extranjera	Moneda funcional	31 de marzo de 2016			31 de diciembre de 2015		
			Más de 1 a 3 años M\$	Más de 3 a 5 años M\$	Más de 5 años M\$	Más de 1 a 3 años M\$	Más de 3 a 5 años M\$	Más de 5 años M\$
Otros pasivos financieros no corrientes	Dólar estadounidense	CLP	99.129	111.603	448.121.905	96.106	108.199	474.740.739
	Pesos chilenos	CLP	-	-	702.795.443	-	-	687.009.165
	Otras monedas	CLP	-	-	-	-	-	-
Otras cuentas por pagar no corrientes	Dólar estadounidense	CLP	-	-	-	-	-	-
	Pesos chilenos	CLP	-	-	-	-	-	-
	Otras monedas	CLP	-	-	-	-	-	-
Provisiones corrientes por beneficio a empleados	Dólar estadounidense	CLP	-	-	-	-	-	-
	Pesos chilenos	CLP	-	-	4.511.004	-	-	4.398.855
	Otras monedas	CLP	-	-	-	-	-	-

**TRANSELEC S.A.**

**Notas a los Estados Financieros  
31 de marzo de 2016  
(En Miles de pesos chilenos (M\$))**

---

**29 - HECHOS POSTERIORES**

Con fecha 26 de abril de 2016, se celebró la Junta Ordinaria de Accionistas de la sociedad, en la que se acordó la distribución como dividendo definitivo por el año 2015, la suma de \$19.668.084.516.- el cual será pagado a contar del 25 de mayo de 2016 a los accionistas inscritos en el respectivo registro el día 18 de mayo de 2016.

Entre el 31 de marzo de 2016, fecha de cierre de los estados financieros individuales, y su fecha de emisión, no han ocurrido otros hechos significativos de carácter financiero-contable que pudieran afectar el patrimonio de la Sociedad o la interpretación de estos estados.



*Análisis Razonado de Estados Financieros*

**TRANSELEC S.A.**

*Santiago, Chile  
31 de marzo de 2016*

## **RESUMEN**

Al 31 de marzo de 2016, los Ingresos de Actividades Ordinarias se mantuvieron similares al mismo periodo de 2015, alcanzando MM\$69.329, presentando una leve disminución de un 1,7% en relación al 2015 (MM\$70.530). Respecto a 2015, los Ingresos de 2016 se ven afectados por tarifa, efectos macroeconómicos y nuevos proyectos.

Durante el primer trimestre de 2016, Transelec S.A. registra un EBITDA\* de MM\$61.190, un 5,7% inferior al registrado a igual período de 2015 (MM\$64.914), con un Margen EBITDA\*\* sobre ingresos de 88,3% (92,0% en 2015). Esta disminución se explica principalmente debido a una baja de MM\$2.651 en Otras Ganancias, menores Ingresos de Actividades Ordinarias (MM\$1.201) y por un aumento de MM\$224 en los Costos Fijos asociados a Ventas. Todo esto parcialmente compensado por menores Gastos Fijos asociados a Administración de MM\$226.

La Utilidad del Periodo (Ganancias) obtenida por la Compañía al 31 de marzo de 2016 fue de MM\$21.944, que corresponde a una disminución del 24,0% con respecto al mismo período del año 2015 (MM\$28.880). Esta disminución se explica principalmente por una mayor pérdida en el Resultado Fuera de Explotación (96,8%) y un menor Resultado de la Explotación (1,8%), parcialmente compensada por un menor Impuesto a la Renta (29,2%).

La pérdida en el Resultado Fuera de Explotación a marzo de 2016 fue de MM\$18.178, que corresponde a un aumento del 96,8% en comparación al mismo período de 2015 (MM\$9.236), principalmente explicada por una pérdida en el Resultado por Unidades de Reajuste que mide el impacto de la inflación en los bonos denominados en UF de la Compañía de MM\$6.080, comparado con la ganancia de MM\$194 de igual periodo en 2015, menores Otras Ganancias por MM\$1.086 en comparación a las MM\$3.737 del primer trimestre de 2015 y mayores Costos Financieros, que a marzo de 2016 alcanzaron MM\$15.539, en comparación con los Costos Financieros registrados a marzo de 2015 que fueron MM\$14.584. Lo anterior es compensado en parte por Ingresos Financieros por MM\$2.297, que al mismo periodo de 2015 fueron de MM\$1.692 y ganancias por Diferencias de Cambio de MM\$58 en comparación a la pérdida de MM\$276 de igual periodo el 2015.

Durante el primer trimestre del año 2016, la Compañía incorporó MMUS\$47,1 de nuevas instalaciones, que corresponden a cuatro ampliaciones troncales y a la adquisición de un paquete de activos de transmisión de Enel Green Power.

### **Hechos relevantes del periodo:**

- El Directorio de Transelec S.A., en sesión celebrada el 9 de marzo de 2016, acordó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas (a ser celebrada el 26 de abril) la distribución de un dividendo definitivo correspondiente al ejercicio 2015, por el monto total de MM\$19.668, a ser pagado en las condiciones y plazos que se acuerden en la misma.

Transelec S.A. ha preparado sus estados financieros al 31 de marzo de 2016 de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS), y tomando en cuenta las instrucciones y normas de presentación de información financiera emitidas por la S.V.S., en particular el Oficio Circular N°856 (17/10/2014) que instruye una forma de registro de impuestos diferidos de las sociedades fiscalizadas por dicha Superintendencia. La Nota 2.1 de los Estados Financieros de los que este Análisis Razonado es parte, da cuenta y describe esta instrucción. Las cifras de este Análisis Razonado están expresadas en millones de pesos chilenos (MM\$), dado que el peso corresponde a la moneda funcional de Transelec S.A.

\*EBITDA= Ingresos de Actividades Ordinarias + Costos Fijos de Ventas + Gastos Fijos de Administración + Otras Ganancias (Pérdidas) + Amortización por Leasing Financiero

\*\*Margen EBITDA= EBITDA / Ingresos de Actividades Ordinarias

## 1. ANÁLISIS DEL RESULTADO

CONCEPTOS	Marzo 2016 MM\$	Marzo 2015 MM\$	Variación 2016/ 2015 MM\$	Variación 2016/ 2015 %
<b>Ingresos de Actividades Ordinarias</b>	<b>69,329</b>	<b>70,530</b>	<b>-1,201</b>	<b>-1.7%</b>
Venta de Peajes	68,077	69,079	-1,002	-1.5%
Servicios a terceros	1,252	1,451	-198	-13.7%
<b>Costos de Ventas</b>	<b>-19,040</b>	<b>-18,914</b>	<b>-125</b>	<b>-0.7%</b>
Costos Fijos	-6,432	-6,208	-224	-3.6%
Depreciación	-12,608	-12,707	99	0.8%
<b>Gastos de Administración</b>	<b>-3,151</b>	<b>-3,596</b>	<b>445</b>	<b>12.4%</b>
Gastos Fijos	-3,092	-3,317	226	6.8%
Depreciación	-60	-279	219	78.6%
<b>Resultado de Explotación</b>	<b>47,138</b>	<b>48,020</b>	<b>-881</b>	<b>-1.8%</b>
Ingresos Financieros	2,297	1,692	604	35.7%
Costos Financieros	-15,539	-14,584	-955	-6.5%
Diferencias de cambio	58	-276	334	N/A
Resultado por unidades de reajuste	-6,080	194	-6,274	N/A
Otras Ganancias (Perdidas)	1,086	3,737	-2,651	-70.9%
<b>Resultado Fuera de Explotación</b>	<b>-18,178</b>	<b>-9,236</b>	<b>-8,942</b>	<b>-96.8%</b>
<b>Ganancia, Antes de Impuestos</b>	<b>28,960</b>	<b>38,783</b>	<b>-9,823</b>	<b>-25.3%</b>
Impuesto a la Renta	-7,016	-9,903	2,887	29.2%
<b>Utilidad del Período (Ganancias)</b>	<b>21,944</b>	<b>28,880</b>	<b>-6,936</b>	<b>-24.0%</b>
<b>EBITDA *</b>	<b>61,190</b>	<b>64,914</b>	<b>-3,850</b>	<b>-5.7%</b>
<b>Margen EBITDA **</b>	<b>88.3%</b>	<b>92.0%</b>		

\*EBITDA= Ingresos de Actividades Ordinarias + Costos Fijos de Ventas + Gastos Fijos de Administración + Otras Ganancias (Pérdidas) + Amortización por Leasing Financiero

\*\*Margen EBITDA= EBITDA / Ingresos de Actividades Ordinarias

### a) Resultado de Explotación

Durante el primer trimestre del año 2016, los Ingresos de Actividades Ordinarias alcanzaron MM\$69.329 disminuyendo un 1,7% respecto al mismo período de 2015 (MM\$70.530). Esta disminución está principalmente explicada por un menor ingreso por Venta de Peajes, que a marzo de 2016 alcanzó MM\$68.077, un 1,5% menor al obtenido en el mismo período de 2015 (MM\$69.079). Esta disminución es a su vez explicada principalmente por MM\$2.013 menores ingresos asociados al segmento de Subtransmisión, parcialmente compensado por mayores ingresos por MM\$721 del segmento de Soluciones de Transmisión. Los menores ingresos de Subtransmisión están asociados principalmente a una menor demanda durante el primer trimestre de 2016 al comparar con igual período del 2015 (MM\$2.581). Los mayores ingresos de Soluciones de Transmisión están asociados principalmente a factores macroeconómicos (MM\$1.160). En tanto, los ingresos del segmento troncal permanecieron prácticamente planos, ya que el efecto de mayores ingresos por factores macroeconómicos y nuevos proyectos fue casi totalmente compensado por una baja en tarifas y otros. Los ingresos derivados de servicios a terceros alcanzaron MM\$1.252 a marzo de 2016, un 13,7% menor a los obtenidos a igual período de 2015 (MM\$1.451).



Los Costos Totales (Costos de Ventas + Gastos de Administración) de Transelec al 31 de marzo de 2016 fueron MM\$22.191 disminuyendo un 1,4% al comparar el primer trimestre de 2016 con el primer trimestre de 2015 que alcanzaron los MM\$22.511. Las principales partidas que componen los Costos Totales se muestran a continuación.

Los Costos de Ventas durante el periodo en análisis alcanzaron MM\$19.040, un 0,7% mayor al mismo período de 2015 (MM\$18.914). Estos costos provienen principalmente del mantenimiento y operación de las instalaciones y porcentualmente se desglosan en un 66,2% correspondiente a la Depreciación de los bienes del activo fijo (67,2% en 2015), y en un 33,8% a Costos Fijos que comprenden costos de personal, de suministros y de servicios contratados (32,8% en 2015). A marzo de 2016, los Costos Fijos aumentaron en MM\$224, un monto 3,6% más elevado al obtenido a marzo de 2015, mientras que la Depreciación resultó un 0,8% menor. El aumento en los Costos Fijos se debe principalmente mayores costos del ente regulador (CDEC), mayor costo por mantenimientos extraordinarios y mayores pagos por telecomunicaciones debido a que a marzo de 2015 existió un retraso en la contratación de enlaces. Este aumento fue parcialmente compensado por menores costos en mantenimiento programados, menores costos en seguros y un menor consumo de servicios auxiliares.

Los Gastos de Administración alcanzaron MM\$3.151 a marzo de 2016, un 12,4% menor a los obtenidos en el mismo período en 2015 (MM\$3.596). Estos gastos están conformados en un 98,1% por Gastos Fijos que comprenden gastos de personal y trabajos, suministros y servicios contratados (92,2% en 2015), y en un 1,9% por depreciación (7,8% en 2015). La disminución de los Gastos de Administración se debe principalmente a menores gastos en informática y menores Otros Costos, ambos debido a que los pagos realizados en 2015 incluyen servicios de ejercicios anteriores.

## **b) Resultado Fuera de Explotación**

El Resultado Fuera de Explotación de los tres primeros meses de 2016 fue una pérdida de MM\$18.178, un 96,8% mayor a igual periodo de 2015, explicado principalmente por un aumento en las pérdidas por Unidades de Reajuste y una caída en Otras Ganancias.

La pérdida en el Resultado por Unidades de Reajuste fue de MM\$6.080 en 2016, en comparación a la ganancia de MM\$158 en 2015. Esto se debe a un reajuste de los bonos locales en UF debido a la variación en la Unidad de Fomento (UF) que para el primer trimestre de 2016 corresponde a un 0,71% en comparación con un -0,02% para el primer trimestre de 2015, debido a la menor inflación en aquel periodo.

Los ingresos por Otras Ganancias a marzo de 2016 fueron MM\$1.086, un 70,9% menor al mismo período de 2015 (MM\$3.737). La diferencia se explica principalmente por mayores ingresos excepcionales por reliquidaciones y multas a favor de Transelec en 2015.

Los Costos Financieros registrados a marzo de 2016 alcanzaron los MM\$15.539, un 6,5% mayor a lo registrado en igual período de 2015 (MM\$14.584). Este aumento se explica por el efecto de un 12,6% de depreciación del peso (tipo de cambio promedio de los periodos), que implica mayores intereses pagados por bonos en dólares (MM\$607) y por el efecto de una variación IPC del 4,5% promedio que generó mayores intereses pagados por bonos en UF (MM\$438).

Los Ingresos Financieros registrados a marzo de 2016 alcanzaron los MM\$2.297, un 35,7% mayor a lo registrado en igual período de 2015 (MM\$1.692), y se explican principalmente por mayores intereses devengados a sociedades relacionadas (Transelec Holding Rentas Ltda.)(MM\$779), parcialmente compensado por menos intereses bancarios ganados (MM\$136).

Las Diferencias de Cambio a marzo de 2016 resultaron en una ganancia de MM\$58, comparado con una pérdida al mismo periodo de 2015 por MM\$276. Las pérdidas registradas a inicios de 2015 se explican principalmente por el impacto negativo del alza del tipo de cambio en los bonos Senior Notes emitidos en julio de 2013 y julio de 2014 (MM\$12.051), compensadas por ganancias derivadas del Cross Currency Swap (MM\$7.022) y por ganancias en cuentas por cobrar en dólares a empresas relacionadas (MM\$4.442). A marzo de 2015, el impacto positivo de la baja del tipo de cambio en los bonos en dólares (MM\$26.756) fue compensado por las pérdidas derivadas del Cross Currency Swap (MM\$14.876) y por pérdidas asociadas a cuentas por cobrar en dólares a empresas relacionadas (MM\$11.432).

### c) Impuesto a la Renta

El Impuesto a la Renta al 31 de marzo de 2016 disminuyó en un 29,2% en relación al mismo periodo de 2015, principalmente por una disminución de un 25,3% de la base de cálculo de impuesto y en menor medida por Corrección Monetaria Tributaria de Capital debido a la variación del IPC que en los tres primeros meses de 2016 fue de 0,71%, comparado con -0,02% en los tres primeros meses de 2015.

## 2. ANÁLISIS DEL BALANCE GENERAL

CONCEPTOS	Marzo 2016 MM\$	Diciembre 2015 MM\$	Variación 2016/2015 MM\$	Variación 2016/2015 %
Activos corrientes	109.248	92.078	17.170	18,6%
Activos no corrientes	2.163.699	2.157.149	6.550	0,3%
<b>Total Activos</b>	<b>2.272.947</b>	<b>2.249.227</b>	<b>23.720</b>	<b>1,1%</b>
Pasivos corrientes	252.824	257.921	-5.097	-2,0%
Pasivos no corrientes	1.199.731	1.200.658	-927	-0,1%
Patrimonio	820.392	790.649	29.743	3,8%
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>2.272.947</b>	<b>2.249.227</b>	<b>23.720</b>	<b>1,1%</b>

El aumento en los Activos entre diciembre de 2015 y marzo de 2016 se explica por un aumento en los Activos Corrientes y en menor medida un aumento en los Activos No Corrientes. El aumento de los Activos Corrientes es explicado principalmente por un alza en las cuentas por cobrar a entidades relacionadas a corto plazo debido a préstamos asociados a adelantos de próximo dividendo y mayor efectivo y equivalente al efectivo. El aumento de los Activos No Corrientes se debe mayormente a un aumento en propiedades, planta y equipo y en menor medida por un aumento de los activos intangibles distintos de la plusvalía. Esta alza se vio parcialmente compensada por una disminución de las cuentas por cobrar a empresas relacionadas de largo plazo principalmente por el tipo de cambio y una disminución en otros activos financieros asociada principalmente a la valorización del Cross Currency Swap.

La disminución en los Pasivos entre diciembre de 2015 y marzo de 2016 se explica por una disminución de los Pasivos corrientes y No Corrientes, no obstante el Patrimonio de la empresa tuvo un alza que compensa la disminución de Pasivos y explica el aumento del total de Pasivos y Patrimonio. La disminución en los pasivos corrientes se explica mediante una disminución de otros

pasivos financieros principalmente por menor tipo de cambio, menores provisiones corrientes por beneficios a los empleados por pago de bono y vacaciones y menores pasivos no financieros, compensado en parte por un alza de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar. La disminución de los pasivos no corrientes se debe principalmente a una disminución de otros pasivos financieros principalmente por menor tipo de cambio, compensado en parte por un alza en los pasivos financieros por impuestos diferidos. El aumento de patrimonio se debe principalmente a mayores ganancias acumuladas y un alza en otras reservas.

### **VALOR DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS FIJOS EN EXPLOTACION**

<b>BIENES</b>	<b>Marzo 2016 MM\$</b>	<b>Diciembre 2015 MM\$</b>	<b>Variación 2016/2015 MM\$</b>	<b>Variación 2016/2015 %</b>
Terrenos	20.630	20.630	0	0,0%
Construcción y obras de infraestructura	1.105.132	1.080.462	24.670	2,3%
Obras en curso	65.678	72.802	-7.124	-9,8%
Maquinarias y equipos	592.524	580.389	12.135	2,1%
Otros activos fijos	6.612	5.530	1.082	19,6%
Depreciación	-391.412	-381.313	-10.099	2,6%
<b>Total</b>	<b>1.399.165</b>	<b>1.378.501</b>	<b>20.664</b>	<b>1,5%</b>

### **DEUDA VIGENTE**

<b>Deuda</b>	<b>Moneda o Unidad de reajuste</b>	<b>Tasa de Interés</b>	<b>Tipo de Tasa</b>	<b>Vencimiento</b>	<b>Monto en Moneda Original (millones) (capitales insolutos)</b>	
					<b>Marzo 2016</b>	<b>Diciembre 2015</b>
Bono Serie C	UF	3,50%	Fija	01-sep-16	6,0	6,0
Bono Serie D	UF	4,25%	Fija	15-dic-27	13,5	13,5
Bono Serie H	UF	4,80%	Fija	01-ago-31	3,0	3,0
Bono Serie K	UF	4,60%	Fija	01-sep-31	1,6	1,6
Bono Serie M	UF	4,05%	Fija	15-jun-32	3,4	3,4
Bono Serie N	UF	3,95%	Fija	15-dic-38	3,0	3,0
Bono Serie Q	UF	3,95%	Fija	15-oct-42	3,1	3,1
Senior Notes	USD	4,625%	Fija	26-jul-23	300,0	300,0
Senior Notes	USD	4,25%	Fija	14-ene-25	375,0	375,0
Revolving Credit Facility*	USD	2,15%	Flotante	15-oct-17	-	-
Pagaré Local**	CLP	3,80%	Fija	02-abr-16	16.000,0	16.000,0

\*La tasa de interés flotante de 2,15% de Revolving Credit Facility se descompone en tasa Libor 3 meses más un margen de un 1,25%. Al 31 de marzo de 2016, Transelec no ha realizado giros de esta línea por ende no paga el interés de 2,15%, en cambio paga una comisión fija correspondiente al 0,4375% anual del monto comprometido no girado.

\*\*Pagaré Local se extendió por 3 meses, siendo el nuevo vencimiento el 2 de julio de 2016.

Si bien incrementos en la inflación pueden tener impacto sobre los costos de la deuda denominada en UF y, por ende, sobre los gastos financieros de la Compañía, estos impactos se encuentran aminorados por cuentas por cobrar denominada en UF.

### 3. PRINCIPALES FLUJOS DE EFECTIVO EN EL EJERCICIO

CONCEPTOS	Marzo 2016 MM\$	Marzo 2015 MM\$	Variación 2016/ 2015 MM\$	Variación 2016/ 2015 %
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de la operación	51.093	29.086	22.007	75,7%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-49.921	-67.618	17.697	-26,2%
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades del financiamiento	-148	-139	-10	6,9%
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>1.024</b>	<b>-38.670</b>	<b>39.695</b>	<b>-102,6%</b>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al principio del período	24.157	65.913	-41.756	-63,4%
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo final</b>	<b>25.181</b>	<b>27.243</b>	<b>-2.062</b>	<b>-7,6%</b>

A marzo de 2016, el flujo procedente de actividades de la operación alcanzó MM\$51.093 lo que representa un aumento del 75,7% respecto al mismo período de 2015 (MM\$29.086), principalmente explicado por mayores cobros procedentes de la venta de bienes y prestación de servicios (MM\$19.008) asociado a un mayor tipo de cambio en 2016 y a puestas en servicio durante el 2015, y menores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios (MM\$4.992), compensado en parte por mayores intereses pagados (MM\$1.688).

Durante el mismo periodo, el flujo de efectivo utilizado en actividades de inversión fue de MM\$49.921 un 26,2% menor al utilizado a igual período de 2015 (MM\$67.618), explicados por un menor flujo utilizado en préstamos a entidades relacionadas (MM\$33.283), parcialmente compensado por un mayor flujo utilizado en compras de propiedades, planta y equipos (MM\$16.749).

Durante el mismo periodo, el flujo neto utilizado en actividades de financiamiento fue de MM\$148, prácticamente en línea con igual periodo de 2015 (MM\$139).

Cabe señalar adicionalmente que, con el fin de asegurar la disponibilidad inmediata de fondos para cubrir necesidades de capital de trabajo, al 31 de marzo de 2016 la empresa cuenta con la siguiente línea de crédito comprometida (Revolving Credit Facility), totalmente disponible:

Banco	Monto (hasta)	Vencimiento	Tipo de Crédito
Scotiabank, Bank of Tokyo-Mitsubishi, DnB NOR, Citibank, JP Morgan Chase Bank y Export Development Canadá	US\$250.000.000	15-oct-17	Capital de trabajo

#### 4. INDICADORES

Covenants	Bonos	Límite	Marzo 2016	Diciembre 2015
Deuda Total/Capitalización Total*	Todas las Series Locales	< 0,70	0,61	0,62
Patrimonio mínimo* MMUF	Series Locales C, D, H, K, M y N	> 15,00	32,75	31,82
Patrimonio mínimo* MM\$	Serie Local Q	> 350.000	845.362	815.618

Test	Bonos	Límite	Marzo 2016	Diciembre 2015
Test de Distribución**	Series Locales C, D, H, K, M y N	FNO***/Costo Financiero > 1,50	4,77	4,32

\*Patrimonio= Total patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora más la Amortización Acumulada de la Plusvalía. Se deja constancia que la Amortización Acumulada de la Plusvalía entre el 30 de junio de 2006 y el 31 de marzo de 2016 asciende a MM\$24.970.

\*\*Este es sólo un Test para poder distribuir pagos restringidos, tales como dividendos.

\*\*\*FNO= Flujo de Efectivo procedente de las actividades de operación, más el valor absoluto de los Costos Financieros, más el valor absoluto del Gasto por Impuesto a las Ganancias.

ÍNDICES	Marzo 2016	Diciembre 2015	Variación 2016/2015
---------	------------	----------------	---------------------

#### Rentabilidad

Rentabilidad del patrimonio*	(%)	10,7%	10,6%	10 pbs
Rentabilidad de Activos*	(%)	3,9%	3,7%	20 pbs
Rentabilidad Activos Operacionales*	(%)	5,6%	5,4%	20 pbs
Ganancia por acción*	(\$)	87.776	83.628	5,0%

#### Liquidez y Endeudamiento

Liquidez corriente	(veces)	0,43	0,36	19,4%
Razón ácida	(veces)	0,43	0,36	21,1%
Pasivo exigible/Patrimonio	(veces)	1,77	1,84	-3,8%
Deuda corto plazo	(%)	17,4%	17,7%	-30 pbs
Deuda largo plazo	(%)	82,6%	82,3%	30 pbs
Cobertura de gastos financieros	(veces)	3,92	4,04	-3,0%

\*Índices a marzo se presentan anualizados.



## **5. EL MERCADO**

Transelec S.A. desarrolla sus actividades en el mercado de la electricidad, en el cual se distinguen tres sectores: generación, transmisión y distribución. El sector generación de energía eléctrica comprende a las empresas que se dedican a la producción de electricidad que posteriormente será usada a lo largo del país por los consumidores finales. El sector distribución tiene como misión llevar la electricidad hasta el lugar físico en donde cada uno de los consumidores finales hará uso de esa electricidad. Finalmente, el sector transmisión tiene como objetivo básico el transporte de la electricidad desde el lugar de su producción (en las centrales eléctricas), hasta los "puntos de entrada" de las redes de las empresas distribuidoras o de los grandes consumidores finales.

El negocio de Transelec se centra principalmente en los peajes por uso de la capacidad de transporte y transformación de electricidad de sus instalaciones, de acuerdo a los estándares de seguridad y calidad establecidos. El sistema de transmisión de Transelec S.A., que se extiende entre la región de Arica y Parinacota, y hasta la región de Los Lagos, incluye una participación mayoritaria de las líneas y subestaciones de transmisión eléctrica troncal del Sistema Interconectado Central (SIC) y del Sistema Interconectado del Norte Grande (SING). Estos sistemas de transmisión transportan la electricidad que llega a las zonas donde habita el 98,5% de la población de Chile. La Compañía es dueña del 81% de la totalidad de las líneas de transporte de electricidad de 500 kV, de aproximadamente el 42% de las líneas de 220 kV, del 86% de las líneas de 154 kV y del 10% en el segmento de líneas de 110 kV y 66 kV.

El marco legal que rige el negocio de la transmisión eléctrica en Chile está contenido en el DFL N°4/2006, que fija el Texto Refundido, Coordinado y Sistematizado del Decreto con Fuerza de Ley N°1, de Minería, de 1982, Ley General de Servicios Eléctricos (DFL N° 1/1982) y sus posteriores modificaciones, que incluye la Ley 19.940 (Ley Corta I), publicada el 13 de marzo de 2004, la ley 20.018 (Ley Corta II), publicada el 19 de mayo de 2005, la ley 20.257 (Generación con Fuentes de Energías Renovables no Convencionales), publicada el 1 de abril de 2008, la ley 20.701 (Procedimiento para otorgar Concesiones Eléctricas), publicada el 14 de octubre de 2013, y la ley 20.698 (Propicia la ampliación de la matriz energética, mediante Fuentes de Energías Renovables no Convencionales), publicada el 22 de octubre de 2013, la Ley 20.726 (que promueve la interconexión de sistemas eléctricos independientes), publicada el 7 de febrero de 2014 y la Ley N° 20.805 (Perfecciona el Sistema de Licitaciones de Suministro Eléctrico para Clientes Sujetos a Regulación de Precios), publicada el 29 de enero de 2015. Estas normas se complementan con el Reglamento de la Ley General de Servicios Eléctricos de 1997 (Decreto Supremo N° 327/1997 del Ministerio de Minería) y sus respectivas modificaciones, el Reglamento que establece la Estructura, Funcionamiento, y Financiamiento de los Centros de Despacho de Carga (Decreto Supremo N° 291/2007), el Reglamento de Servicios Complementarios de 2012 (Decreto Supremo N°130 del Ministerio de Energía) y además con la Norma Técnica de Seguridad y Calidad de Servicio (R.M.EXTA N°40 del 16 de mayo de 2005) y sus modificaciones posteriores.

La Ley 19.940, denominada también Ley Corta I, modificó la Ley General de Servicios Eléctricos de 1982 en materias referentes a la actividad de la transmisión de electricidad y estableció la subdivisión de la red de transmisión en tres tipos de sistemas: transmisión troncal, subtransmisión y transmisión adicional. También establece que el transporte de electricidad - tanto por sistemas de transmisión troncal como por subtransmisión - tiene carácter de servicio público y se encuentra sometido a la aplicación de tarifas reguladas y al régimen de acceso abierto.

Finalmente, la Ley 19.940 contempla que el nuevo régimen de pago por el uso de las instalaciones troncales rige a partir del 13 de marzo de 2004 y determina un período transitorio que estuvo vigente hasta la dictación del primer decreto de transmisión troncal. De este modo, durante los años 2004, 2005, 2006 y 2007, la recaudación y el pago por el uso de las instalaciones de transmisión troncal se

realizaron en forma provisional y reliquidable conforme las normas legales y reglamentarias vigentes hasta antes de la publicación de la Ley Corta I.

Con fecha 15 de enero de 2008 se publicó el Decreto del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción N° 207 que fija los nuevos Valores de Inversión (VI), las Anualidades del Valor de Inversión (AVI) y los Costos de Operación, Mantenimiento y Administración (COMA), más el Valor Anual de Transmisión por Tramo (VATT) de las instalaciones troncales, para el período que se inicia el 14 de marzo de 2004 y hasta el 31 de diciembre de 2010 y las fórmulas de indexación aplicables en dicho período. Las nuevas tarifas del sistema de transmisión troncal se comenzaron a aplicar a partir del mes de abril de 2008, efectuándose durante el mismo año la reliquidación de los ingresos troncales por el período 13 de marzo 2004 hasta el 31 de diciembre de 2007. La determinación de las instalaciones troncales y su Valor Anual de Transmisión por Tramo (VATT), se actualiza cada cuatro años mediante la realización de un estudio licitado internacionalmente. Durante el año 2010 se desarrolló el segundo Estudio de Transmisión Troncal, que permitió determinar las tarifas y las fórmulas de indexación correspondientes para el cuatrienio 2011 - 2014.

El Decreto N°61 del Ministerio de Energía publicado el 17 de Noviembre de 2011 contiene las tarifas que fueron aplicadas, con efecto retroactivo, a partir del 01 de enero de 2011. Durante los años 2012 al 2014 se han venido aplicando las nuevas tarifas y en particular el proceso de reliquidación correspondiente al año 2011 fue publicado en marzo y abril de 2012 para el SING y SIC, respectivamente. En el caso del SIC, la reliquidación 2011 fue modificada posteriormente en septiembre de 2012 de acuerdo a lo dispuesto en el Dictamen N°2-2012 del Panel de Expertos.

De acuerdo a lo indicado en el artículo tercero transitorio de la Ley N°20.805 publicada el 29 de enero de 2015 y a lo dispuesto en el Decreto N°8T del 22 de abril de 2015, se extiende la vigencia del Decreto N°61/2011 que fija la calificación de instalaciones troncales y las tarifas hasta el 31 de diciembre de 2015, a excepción de los valores asociados al AVI de las Labores de Ampliación.

Durante los años 2014 y 2015 se desarrolló el tercer proceso de fijación tarifaria de las instalaciones troncales para determinar las tarifas y fórmulas de indexación correspondientes para el cuatrienio 2016 - 2019, las que fueron fijadas mediante el Decreto 23T del Ministerio de Energía el 3 de febrero del año 2016 y cuya aplicación es retroactiva a partir del 1 de enero del año 2016.

Por su parte, el Decreto N° 320 del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción, que tarifica las instalaciones de subtransmisión, fue publicado en el Diario Oficial el 9 de enero de 2009. Las nuevas tarifas comenzaron a regir a contar del 14 de enero de 2009, y fueron vigentes hasta el 31 de diciembre de 2010. El 9 de abril de 2013 se publicó en el diario oficial el Decreto Supremo N°14 del Ministerio de Energía en el que se fijan las tarifas de subtransmisión para el periodo enero 2011 – diciembre 2014. La diferencia entre lo facturado provisionalmente desde enero 2011 hasta la fecha de publicación de este decreto fueron reliquidadadas por los CDEC's en base a la diferencia entre las tarifas aplicadas provisionalmente y las nuevas tarifas fijadas por el Decreto N°14. De acuerdo a lo indicado en el artículo tercero transitorio de la Ley N°20.805 publicada el 29 de enero de 2015 y a lo dispuesto en el Decreto N°7T del 22 de abril de 2015, se extiende la vigencia del Decreto N°14/2013 que fija las tarifas de instalaciones subtransmisión y del Decreto Exento N°121/2010 que fija la calificación de instalaciones de subtransmisión hasta el 31 de diciembre de 2015.

En diciembre de 2014 finalizaron los nuevos Estudios de los Sistemas de Subtransmisión que serán la base para la determinación de la tarifas y fórmulas de indexación correspondientes para el cuatrienio 2016 - 2019, las que se esperan sean publicadas por decreto del Ministerio de Energía durante el año 2016.

## **6. FACTORES DE RIESGO DE MERCADO**

Tanto por las características del mercado eléctrico como por la legislación y normativa que regula a este sector, la Sociedad no está expuesta a riesgos significativos al desarrollar su negocio principal. Sin embargo, es apropiado mencionar y considerar los siguientes factores de riesgo:

### **6.1. Marco Regulatorio**

Las tarifas de transmisión eléctrica están fijadas por ley e incluyen reajustes a fin de garantizar una rentabilidad real anual al operador. La naturaleza de la industria permite que los ingresos de los transmisores sean estables en el tiempo. Adicionalmente, éstos se complementan con los ingresos obtenidos gracias a la existencia de contratos privados con grandes clientes.

Sin embargo, el hecho de que estas tarifas se revisen cada cuatro años en los Estudios de Transmisión Troncal y en los estudios de Subtransmisión, podría enfrentar a la Compañía a nuevas tarifas que le sean perjudiciales o menos atractivas en términos de las inversiones incurridas.

Dado que tanto los Sistemas de Transmisión Troncal y los de Subtransmisión están sometidos al régimen de acceso abierto irrestricto, tal como provee la ley que regula nuestra industria, existe el riesgo que la autoridad intente extender dicho acceso no sólo a la conexión a la red – conexión de un paño a las barra de una subestación – sino además a un acceso físico a instalaciones de transmisión, es decir obligar al transmisor propietario de dichas instalaciones a compartir activos o espacios al interior de algunas subestaciones. Lo mismo podría suceder con los sistemas adicionales que están sometidos al régimen de acceso abierto cuando dichas instalaciones hacen uso de servidumbres o bienes nacionales de uso público en su trazado y tienen capacidad técnica disponible. El 7 de agosto de 2015 ingresó a la Cámara de Diputados el proyecto de ley correspondiente al Boletín N° 10.240-08, que modifica la Ley General de Servicios Eléctricos en materia de transmisión eléctrica y crea un organismo coordinador independiente del Sistema Eléctrico Nacional. En materias de transmisión eléctrica, el proyecto de ley redefine los sistemas de transmisión calificándolos en cinco segmentos: Sistema de Transmisión Nacional (actualmente troncal), los Sistemas de Transmisión Zonal (actualmente subtransmisión) los Sistemas Dedicados (actualmente transmisión adicional), Sistemas para Polos de Desarrollo y Sistemas de Interconexión Internacional. Aborda la planificación de la transmisión con un horizonte de largo plazo. Regula la tarificación de los sistemas nacional, zonal, para polos de desarrollo y el pago por uso de las instalaciones de transmisión dedicadas por parte de los usuarios sometidos a regulación de precios. Los precios son determinados por la Comisión cada cuatro años a través de procesos que contempla la participación de las empresas del sector, los usuarios e instituciones interesadas y el Panel de Expertos en caso de existir discrepancias. La tarificación reconoce los costos eficientes de adquisición e instalación de acuerdo a precios de mercado, los que se anualizan considerando una vida útil determinada cada tres periodos tarifarios y una tasa de descuento variable. Los propietarios de las instalaciones de transmisión reguladas deben percibir el Valor Anual de Transmisión a partir de la suma de los ingresos tarifarios reales y un cargo único por uso asociado a cada segmento y aplicado directamente a los usuarios finales.

El proyecto de ley debería ser aprobado por el Senado durante el 2016.

### **6.2. Riesgos Operativos**

Sin perjuicio que la Administración estima que Transelec mantiene una adecuada cobertura de riesgos, de acuerdo a las prácticas de la industria, no es posible asegurar que la cobertura de las pólizas de seguros será suficiente para cubrir ciertos riesgos operativos a los que se encuentra expuesta Transelec, incluyendo las fuerzas de la naturaleza, daños en las instalaciones de

transmisión, accidentes laborales y fallas en los equipos. Cualquiera de estos eventos podría afectar los Estados Financieros de la empresa.

### **6.3. Aplicación de normativas y/o políticas medioambientales**

Las operaciones de Transelec en Chile están sujetas a la Ley N°19.300, sobre Bases Generales del Medio Ambiente ("Ley Ambiental"), promulgada en el año 1994 y modificada mediante la Ley N° 20.417 publicada en el Diario Oficial el 26 de enero de 2010. Esta última modificación contempló un cambio institucional, creándose nuevos organismos con competencias ambientales: (i) el Ministerio del Medio Ambiente; (ii) el Consejo de Ministros para la Sustentabilidad; (iii) el Servicio de Evaluación Ambiental; y (iv) la Superintendencia del Medio Ambiente (SMA), instituciones que están a cargo de la regulación, evaluación y fiscalización de las actividades que son susceptibles de generar impactos ambientales. Luego, con la promulgación de la ley N° 20.600 el año 2012, se crean los Tribunales Ambientales, cuya función es resolver las controversias medioambientales de su competencia. Esta especialización en la institucionalidad genera un escenario de mayor control y fiscalización, en el accionar de la compañía.

El Reglamento del Sistema de Evaluación de Impacto Ambiental, modificado mediante el D.S. N° 40/2012, ha introducido cambios en los procesos de evaluación de proyectos, lo cual ha implicado adaptar la formulación de proyectos a estos nuevos escenarios, en lo que respecta principalmente al nivel de detalle de la descripción del proyecto, análisis de alternativas y de la evaluación de sus impactos.

Asimismo, la dictación del D.S. N°66/2013, del Ministerio de Desarrollo Social, el cual regula el procedimiento de consulta indígena para el Estado Chileno y la aplicación del procedimiento de participación y consulta indígena contemplado en el D.S N°40/2012 para los proyectos de inversión en el Sistema de Evaluación de Impacto Ambiental, ha generado un escenario de incertidumbre, generándose procesos de consulta indígena de relativa efectividad, lo cual ha implicado demora en la gestión de proyectos y hasta la judicialización de algunas autorizaciones ambientales.

Por otro lado, los proyectos de inversión en Chile, se ven enfrentados a una ciudadanía más informada y organizada, por tanto el desafío es formular proyectos que incluyan tempranamente las inquietudes y planteamientos de la comunidad a través de procesos de participación e información temprana previos a la tramitación ambiental de los proyectos. El riesgo de no considerar a la ciudadanía en etapas tempranas del proyecto, se traduce en un escenario de mayor complejidad en la aprobación ambiental y en la judicialización de los permisos ambientales.

### **6.4. Demoras en la construcción de nuevas instalaciones de transmisión**

El éxito del programa de Ampliaciones y Nuevas Obras de la red de transmisión troncal dependerá de numerosos factores, incluyendo costo y disponibilidad de financiamiento. Aunque Transelec posee experiencia en proyectos de construcción de gran escala, la construcción de nuevas instalaciones podría verse negativamente afectada por factores que comúnmente están asociados con los proyectos incluyendo demoras en la obtención de las autorizaciones reglamentarias; escasez de equipo, materiales o mano de obra, etc. Cualquiera de los factores descritos podría causar demoras en la conclusión parcial o total del programa de inversión de capital, como también aumentar los costos para los proyectos contemplados.

### **6.5. Cambios Tecnológicos**

La remuneración de las inversiones que Transelec realiza en instalaciones de transmisión eléctrica se obtiene a través de una anualidad de la valorización de las instalaciones existentes (AVI), valorización que se realiza cada cuatro años a precios de mercado vigentes. Si hubiese importantes

avances tecnológicos en los equipos que conforman las instalaciones de Transelec, dicha valorización podría verse disminuida, lo que, a la vez, impediría recuperar parte de las inversiones realizadas.

## 6.6. Riesgo de Tipo de Cambio

La exposición al riesgo de diferencia de cambio de Transelec (dado que su moneda funcional es el peso Chileno) tiene los siguientes orígenes:

- Transelec realiza diversas transacciones en dólares (contratos de construcción, importaciones y otros).
- Transelec mantiene cuentas por cobrar en dólares y UF.
- Transelec mantiene un contrato Cross Currency Swap que compensa los riesgos de tipo de cambio de la última emisión internacional, por un monto o notional equivalente a MMUS\$375.
- Transelec mantiene contratos Leasing que generan ingresos indexados al dólar.

La exposición al riesgo de tipo de cambio es gestionada a través de una política aprobada que contempla:

- a) cubrir totalmente la exposición neta de balance, la que se realiza a través de diversos instrumentos tales como: posiciones en dólares, contratos forward y cross currency swaps.

Los importes de activos y pasivos denominados en dólares y en pesos chilenos, en los períodos indicados a continuación, son los siguientes:

En millones de pesos	Marzo 2016		Diciembre 2015	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Dólar (montos asociados a partidas de balance)	450.976	450.466	499.757	482.980
Dólar (montos asociados a partidas de Ingresos)	-	-	-	-
Partidas en Peso chileno	1.821.971	1.822.481	1.711.623	1.728.400

### TIPO DE CAMBIO (Dólar observado)

MES	Promedio 2016 (\$)	Último día 2016 (\$)	Promedio 2015 (\$)	Último día 2015 (\$)
Enero	721,95	710,37	620,91	632,03
Febrero	704,08	694,17	623,62	618,76
Marzo	682,07	669,80	628,50	626,58
<b>Promedio del periodo</b>	<b>702,70</b>	<b>691,45</b>	<b>624,34</b>	<b>625,79</b>

- b) Los polinomios de indexación de los ingresos de la Compañía contienen fórmulas de fijación de estos ingresos que, en el corto plazo, difieren de la indexación de largo plazo. Con el fin de que la indexación de corto plazo sea consistente con la indexación de largo plazo, la Compañía, en forma periódica (cada seis meses) vende un porcentaje de sus ingresos semestrales fijados en dólares, mediante forwards de ingresos. Estos forwards son considerados como cobertura de flujos de caja y, por lo tanto, sus cambios de valor, mientras no se realizan, son registrados en Otros resultados integrales.

## 6.7. Riesgo de Crédito

En lo referente al riesgo de crédito correspondiente a las cuentas por cobrar provenientes de la actividad de transmisión de electricidad, este riesgo es históricamente muy limitado en la industria dado la naturaleza de negocio de los clientes de la Compañía y el corto plazo de cobro a los clientes, hace que no acumulen montos muy significativos.

Al 31 de marzo de 2016, la Compañía posee cinco clientes que representan individualmente entre un 3,3% y un 51,7% de los ingresos totales. Estos son Grupo Endesa (MM\$35.791), Grupo Colbún (MM\$12.154), Grupo AES Gener (MM\$11.425), Grupo Pacific Hydro-LH-LC (MM\$3.218) y E-CL (MM\$4.313). La suma del importe de estos principales clientes corresponde a un 93,8% del total de los ingresos de la Compañía. En el mismo periodo de 2015, la Compañía poseía similar estructura de clientes, cuyos ingresos ascendieron a MM\$32.053, MM\$12.154, MM\$12.199, MM\$2.223 y MM\$2.498 respectivamente, con un porcentaje del total de los ingresos igual a 87,2%.

Los peajes e ingresos tarifarios que estas empresas deben pagar por el uso del sistema de transmisión generarán gran parte del flujo de caja futuro de Transelec, y un cambio sustancial en sus bienes, condición financiera y/o resultados operacionales podría afectar negativamente a la Compañía.

Respecto al riesgo crediticio asociado a los activos financieros de la Compañía distintos a cuentas por cobrar (depósitos a plazo, fondos mutuos de renta fija, pactos, posición activa de derivados), la política de Tesorería establece límites a la exposición a una institución en particular, límite que depende de la clasificación de riesgo y capital de cada institución. Adicionalmente, en el caso de inversiones en fondos mutuos, sólo califican aquellos que tienen clasificación de riesgo.

## 6.8. Riesgo de Liquidez

Riesgo de liquidez es el riesgo que la empresa no pueda satisfacer una demanda de dinero en efectivo o el pago de una deuda al vencimiento. El riesgo de liquidez incluye también el riesgo de no poder liquidar activos en forma oportuna a un precio razonable.

### a) Riesgo asociado a la gestión de la Sociedad

Para garantizar que es capaz de reaccionar financieramente tanto a las oportunidades de inversión como al pago oportuno de sus obligaciones, Transelec cuenta aparte de sus disponibilidades de caja y cuentas por cobrar de corto plazo, con una línea de crédito comprometida del tipo revolving para uso de capital de trabajo por MMUS\$250 equivalentes a MM\$167.450. A la fecha, esta línea no registra saldo de montos utilizados. Esta línea de crédito comprometida fue contratada con fecha 9 de julio de 2012, y fue otorgada por un período de 3 años por un sindicato de bancos conformados por Scotiabank, Bank of Tokyo-Mitsubishi y DnB NOR. Esta línea fue renegociada y extendida el 15 de octubre del 2014 con nueva fecha de vencimiento al 15 de octubre de 2017. En esta oportunidad el sindicato de bancos lo conformó Scotiabank, Bank of Tokyo-Mitsubishi, DnB NOR, Citibank, JP Morgan Chase Bank y Export Development Canadá. En esta última renovación, se mejoraron:

- (i) los costos por monto no comprometido (Commitment Fee) desde 0,6% a 0,4375%,
- (ii) el margen o spread por el uso desde 2,35% a 1,25% por monto girado y
- (iii) otras cláusulas de restricciones los cuales quedaron más favorables para Transelec.

La Compañía está expuesta a los riesgos asociados a su endeudamiento, incluyendo el riesgo de refinanciamiento de la deuda a su vencimiento. Estos riesgos se atenúan mediante el uso de deuda a largo plazo y de la estructura de sus vencimientos extendida en el tiempo.





En la siguiente tabla se detallan las amortizaciones de capital e intereses correspondientes a los pasivos financieros de la Sociedad de acuerdo con su vencimiento, al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015.

Vencimiento deuda (capital e intereses) MM\$	0 a 1 año	1 a 3 años	3 a 5 años	5 a 10 años	más de 10 años	Total
31 de marzo de 2016	223.726	99.708	99.708	667.477	887.723	1.978.342
31 de diciembre de 2015	226.265	101.691	101.691	708.219	884.187	2.022.053

b) Riesgo asociado a la reliquidación de ingresos tarifarios del sistema de transmisión troncal

En virtud del DFL N°4/20.018 del Ministerio de Economía, Fomento y Reconstrucción, en sus artículos números 81, 101, 104 y 106, y disposiciones complementarias, Transelec tiene derecho a percibir provisionalmente los ingresos tarifarios reales del sistema troncal que se produzcan en cada período.

Para que Transelec recaude su remuneración establecida en el inciso primero, artículo N°101 del referido DFL N°4/20.018, reliquida mensualmente los ingresos tarifarios percibidos en forma provisional de conformidad a los cuadros de pagos preparados por el CDEC (Centro de Despacho Económico de Carga) respectivo, mediante el cobro o pago a las diferentes empresas propietarias de medios de generación.

La Sociedad podría enfrentar el riesgo de no recaudar oportunamente los ingresos de parte de algunas de las empresas propietarias de medios de generación establecidos en los cuadros de pago del CDEC, lo que puede transitoriamente afectar la situación de liquidez de la Sociedad. En este sentido, y en opinión de la Sociedad, la labor que realiza Transelec respecto de la referida recaudación no consiste en la gestión de cobro de lo suyo, sino que en la mera recaudación y traspaso a terceros de excedentes y déficit valorizados que le son absolutamente ajenos, con excepción de los ingresos tarifarios esperados.

### 6.9. Riesgo de Tasa de Interés

Cambios significativos en los valores justos y flujos de efectivo futuros de instrumentos financieros, que pueden ser atribuibles directamente a los riesgos de tasa de interés, incluyen cambios en el ingreso neto de los instrumentos financieros cuyos flujos de caja se determinan con referencia a tipos de interés variable y a cambios en el valor de los instrumentos financieros cuyos flujos de caja son de naturaleza fija.

Los activos de la Compañía son principalmente activos fijos e intangibles y de larga duración. En consecuencia, los pasivos financieros que se utilizan para financiarlos consisten principalmente en pasivos de largo plazo a tasa fija. Las deudas se registran en el balance a su costo amortizado.

El objetivo de la gestión de este riesgo es alcanzar un equilibrio en la estructura de deuda, disminuir los impactos en el costo financiero producto de fluctuaciones en las tasas de interés reduciendo la volatilidad de la cuenta de resultados.

La totalidad de la deuda de la Compañía al 31 de marzo de 2016 y al 31 de diciembre de 2015 fue a tasa fija. Sin embargo, hay que destacar que, en el caso de la deuda indexada a la unidad de fomento, existen potenciales impactos de la variación de la inflación sobre el gasto financiero de la Compañía.

**Cuadro Evolutivo valor UF**

<b>MES</b>	<b>Promedio 2016 (\$)</b>	<b>Último día 2016 (\$)</b>	<b>Promedio 2015 (\$)</b>	<b>Último día 2015 (\$)</b>
Enero	25.629,09	25.629,09	24.601,14	24.557,15
Febrero	25.661,05	25.717,40	24.538,61	24.545,23
Marzo	25.772,43	25.812,05	24.577,93	24.622,78
<b>Promedio del periodo</b>	<b>25.687,52</b>	<b>25.719,51</b>	<b>24.572,56</b>	<b>24.575,05</b>

**Hechos posteriores:**

- El 2 de abril de 2016 se renegotió el vencimiento del Pagaré Local con Banco Estado, extendiéndose por 3 meses. Siendo su nuevo vencimiento el 2 de julio de 2016.
- El 26 de abril de 2016 se celebró la Junta Ordinaria de Accionistas, en la cual se aprobó la distribución de un dividendo definitivo correspondiente al ejercicio 2015, por un monto total de MM\$19.668, a ser pagado el 25 de mayo.



## HECHOS RELEVANTES CONSOLIDADOS

### TRANSELEC S.A.

- 1) Con fecha 10 de marzo de 2016, y en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 9 y en el inciso segundo del artículo 10 de la Ley N° 18.045, sobre Mercado de Valores, se informó el siguiente hecho esencial:

Que el directorio de Transelec S.A., en sesión celebrada el 9 de marzo de 2016, acordó informar como hecho esencial la citación a junta ordinaria de accionistas para el día 26 de abril de 2016, con el objeto de someter a conocimiento y aprobación de los accionistas, las siguientes materias:

1. Memoria Anual, Balance General, Estados Financieros e Informe de los Auditores Externos, correspondientes al período terminado el 31 de diciembre de 2015.
2. Distribución del dividendo definitivo. Al respecto, el Directorio de Transelec S.A. acordó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas la distribución de un dividendo definitivo correspondiente al ejercicio 2015, por el monto total de \$19.668.084.516, a ser pagado en las condiciones y plazos que se acuerden en la misma.
3. Elección de Directorio.
4. Remuneración del Directorio y del Comité de Auditoría.
5. Designación de Auditores Externos.
6. Diario para convocar a Juntas de Accionistas.
7. Acuerdos adoptados por el Directorio sobre materias contenidas en los artículos 146 y siguientes de la Ley sobre Sociedades Anónimas.
8. Otras materias de interés de la sociedad y de competencia de la Junta.